

ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

Relazione
Finanziaria
Semestrale

AL 30 GIUGNO 2023

2023

Relazione Finanziaria Semestrale

AL 30 GIUGNO 2023

**Relazione finanziaria semestrale
esaminata dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2023**

ITALMOBILIARE

Società per Azioni

Sede: Via Borgonuovo, 20

20121 Milano – Italia

Capitale Sociale € 100.166.937

Registro delle Imprese di Milano

C.F. e P.IVA 00796400158

2023

Indice

INFORMAZIONI GENERALI

Organi sociali	6
Cariche sociali e poteri conferiti	7
I nostri investimenti al 30 giugno 2023	8
Net Asset Value	9

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Informazioni sulla gestione	12
Italmobiliare S.p.A.	24
Caffè Borbone	27
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	29
Italgen	31
Casa della Salute	33
Capitelli	35
Callmewine	37
SIDI Sport	39
Tecnica Group	41
AGN Energia	43
ISEO	45
Bene Assicurazioni	47
Gruppo Clessidra	48
Altre Società	51
Evoluzione prevedibile della gestione	53
Allegato	55

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO

Prospetti contabili	64
Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato	69
Allegato	99

ATTESTAZIONE DEL CONSIGLIERE DELEGATO E DEL DIRIGENTE PREPOSTO

108

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

109

INFORMAZIONI GENERALI

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2025)

Laura Zanetti	1-6	Presidente
Livio Strazzera	6	Vice Presidente
Carlo Pesenti	1	Consigliere Delegato - Direttore Generale
Giorgio Bonomi	3	
Mirja Cartia d'Asero	1-3-4-5	
Valentina Casella	2-4-5	
Marco Cipelletti	2-5	
Elsa Fornero	1-4-5	
Luca Minoli		
Chiara Palmieri	2-3-5	
Roberto Pesenti		
Pietro Ruffini	1-5	

- 1 Componente del Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale
- 2 Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine
- 3 Componente del Comitato Controllo e Rischi
- 4 Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate
- 5 Consigliere indipendente (ai sensi del Codice di Corporate Governance e del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58)
- 6 Consigliere indipendente (ai soli sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58)

COLLEGIO SINDACALE

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2025)

Sindaci effettivi		Sindaci supplenti
Pierluigi De Biasi	Presidente	Michele Casò
Antonia Di Bella		Maria Maddalena Gnudi
Gabriele Villa		Maria Francesca Talamonti

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Mauro Torri

SOCIETÀ DI REVISIONE

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2027)

Deloitte & Touche S.p.A.

Cariche sociali e poteri conferiti

Il Consiglio di Amministrazione, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025, è stato nominato dall'Assemblea del 27 aprile 2023 ed è costituito da 12 Amministratori.

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione i poteri sono stati conferiti come nel seguito descritto.

Al **Presidente** Laura Zanetti sono stati attribuiti i compiti di avanzare proposte per le delibere del Consiglio di Amministrazione; sovrintendere e assicurare il rispetto dei principi di Corporate Governance recepiti dalla Società e proporre eventuali modifiche da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione; sovrintendere alla regolarità degli incontri e all'operato degli organi societari curando che la documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno sia portata a conoscenza di amministratori e sindaci con congruo anticipo; sovrintendere all'operato del Direttore Generale, con riferimento alle operazioni di gestione immobiliare; promuovere l'immagine della Società; intrattenere, d'intesa e in coordinamento con l'Amministratore Delegato, i rapporti con la comunità economico-finanziaria, gli organi istituzionali e le autorità.

Al Presidente sono stati attribuiti i poteri per: rappresentare la Società in giudizio; rappresentare la Società presso qualsiasi autorità o ente pubblico di natura amministrativa, nonché presso le associazioni industriali territoriali o di categoria; rappresentare la Società come azionista nelle assemblee ordinarie e straordinarie di altre società; nominare consulenti in genere; nominare procuratori speciali e generali; trattare e concludere qualunque operazione o contratto di compravendita immobiliare, di permuta e divisione immobiliare di regolamento di servitù o di diritti immobiliari in genere, con il limite di 25 milioni di euro in firma congiunta con l'Amministratore Delegato.

Al **Consigliere Delegato e Direttore Generale** Carlo Pesenti sono stati attribuiti, tra gli altri, oltre alla rappresentanza generale della Società, i compiti di: avanzare proposte per le delibere del Consiglio di Amministrazione; sovrintendere all'esecuzione e implementazione dei piani di investimento come definiti dal Consiglio di Amministrazione; curare le politiche gestionali, le strategie di sviluppo aziendali di Italmobiliare S.p.A. e delle società direttamente o indirettamente controllate; sovrintendere e indirizzare l'attività di Italmobiliare S.p.A. e delle società direttamente o indirettamente controllate; concorrere nella definizione degli indirizzi per la gestione delle società nelle quali Italmobiliare S.p.A., direttamente o indirettamente, detenga una partecipazione che le consente di esercitare un'influenza significativa; curare l'organizzazione aziendale e proporre al Consiglio di Amministrazione le principali modifiche organizzative.

Per realizzare i predetti compiti, il Consigliere Delegato può compiere ogni opportuna iniziativa e a titolo esemplificativo: nell'ambito delle politiche generali della Società in tema di rendicontazione contabile (i) predisporre i progetti di bilancio separato e consolidato (corredati delle necessarie relazioni e note che accompagnano le relazioni stesse) da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione e (ii) predisporre le relazioni semestrali e trimestrali previste dalle vigenti disposizioni; predisporre i budget e i piani pluriennali di sviluppo ed investimento di Italmobiliare S.p.A. da sottoporre al Consiglio di Amministrazione per l'approvazione; definire le linee generali per la gestione finanziaria della Società e del gruppo; determinare gli indirizzi relativi alla scelta dei principali dirigenti di Italmobiliare S.p.A. – con esclusione del Direttore Generale la cui scelta è di competenza del Consiglio di Amministrazione – e delle principali società direttamente o indirettamente controllate nonché, limitatamente alla sola Italmobiliare S.p.A., alla gestione del personale.

Allo stesso sono stati conferiti i poteri per compiere attività gestionali, di sviluppo e dispositive. I poteri conferiti per la carica di Direttore Generale sono esercitabili entro un limite di importo di 25 milioni di euro per singola operazione. I poteri conferiti per la carica di Consigliere Delegato sono esercitabili entro un limite di importo di 25 milioni di euro, fatta eccezione per quanto concerne le operazioni su derivati e la prestazione di garanzie in genere (nell'interesse della Società o di sue società controllate) che possono essere effettuate entro un limite di importo di 50 milioni di euro, per le operazioni di vendita di titoli di società quotate che possono essere effettuate entro un limite di importo di 100 milioni di euro per singola giornata di Borsa e le operazioni immobiliari che possono essere compiute entro un limite di importo di 10 milioni di euro e se di importo superiore, fino a 25 milioni di euro, richiedono la firma congiunta del Presidente.

I nostri investimenti al 30 giugno 2023

PORTFOLIO COMPANIES



PRIVATE EQUITY



ALTRE PARTECIPAZIONI



LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ

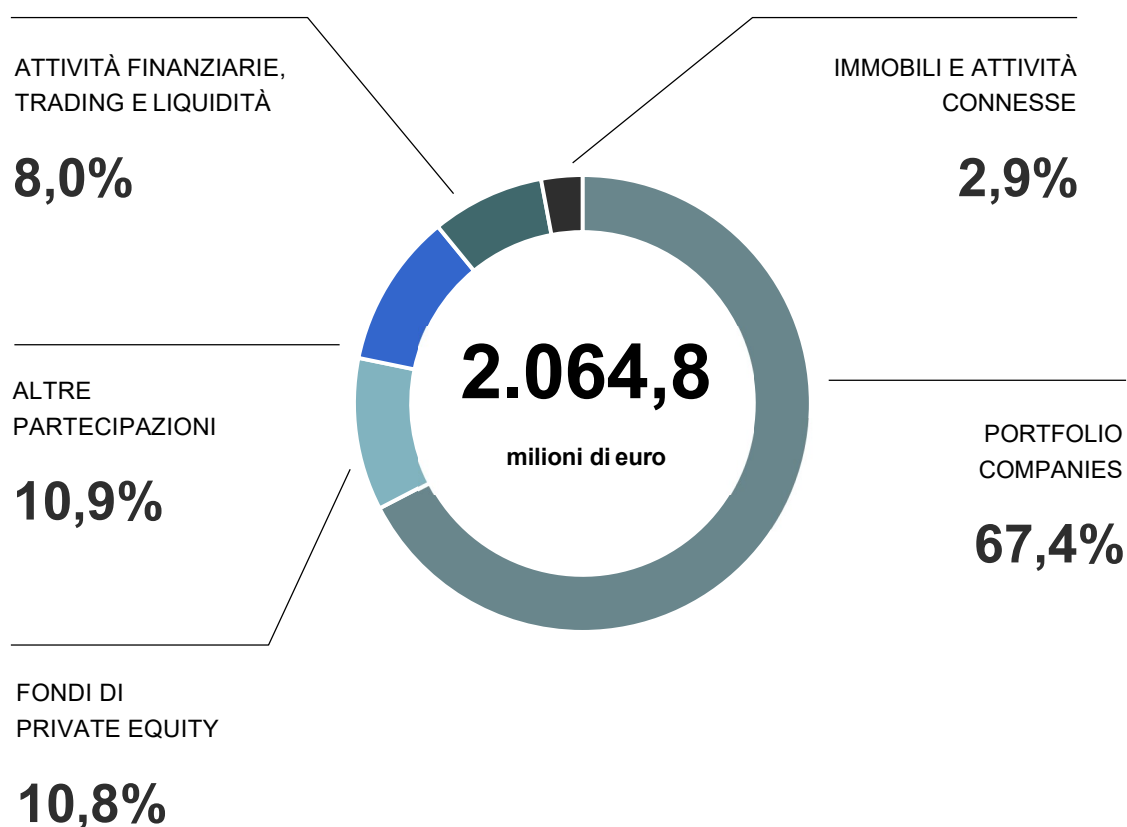


ATTIVITÀ FINANZIARIE,
TRADING E LIQUIDITÀ



IMMOBILI E ATTIVITÀ
CONNESSE

Net Asset Value al 30 giugno 2023



NAV PER AZIONE

48,8€

	(milioni di euro)
Portfolio Companies	1.391,9
Altre partecipazioni	225,8
Fondi di Private Equity	223,5
Immobili e attività connesse	58,9
Attività finanziarie, trading e liquidità	164,7
Totale NAV al 30 Giugno 2023	2.064,8

ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
al 30 giugno 2023**

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Informazioni sulla gestione

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 è preparata in base al disposto dell'articolo 154 ter, commi 2, 3 e 4, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche.

Secondo quanto previsto dal già richiamato comma 3, il bilancio semestrale abbreviato è redatto in forma consolidata.

Nel corso del primo semestre 2023 l'area di consolidamento ha registrato variazioni in seguito al deconsolidamento del gruppo CCC Holdings Europe (Italia) in quanto la partecipazione è scesa al di sotto del 10% e la Italmobiliare ha rinunciato alla designazione di un membro in CdA, all'uscita della società Dokimè (Italia) in seguito all'avvio della procedura di liquidazione, al consolidamento della società San Samuele (Italia), acquisita per il 100% da Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, e al consolidamento della società Gres Art (Italia), partecipata al 100% da Gres Hub. Si segnala inoltre l'iniziale consolidamento della società Chirotherapic (Italia), acquisita per il 100% e poi fusa nel semestre in CDS Medical e il consolidamento della società Dogma (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute.

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

Il 25 maggio 2023 è stata annunciata la sottoscrizione di un accordo per la cessione a Permira di Florence InvestCo S.r.l., società che detiene una partecipazione di maggioranza nel capitale di Gruppo Florence S.p.A. e della quale Italmobiliare detiene una partecipazione al capitale del 13,98%. Italmobiliare è presente nell'azionariato di Florence dalla costituzione dell'iniziativa – nata con l'obiettivo di aggregare eccellenze industriali italiane nel settore della manifattura tessile conto terzi di fascia luxury – e si stima realizzerà ad esito dell'operazione di cessione circa 75 milioni di euro, al netto di costi di transazione e strumenti di incentivo per il top management.

Nel semestre sono stati distribuiti dividendi agli azionisti per 29,5 milioni di euro.

NET ASSET VALUE

Al 30 giugno 2023 il NAV per azione (escluse le azioni proprie) è pari a 48,8 euro e, in considerazione della distribuzione di dividendi pari a 0,7 euro per azione, registra un incremento del 3,2% rispetto all'analogo valore al 31 dicembre 2022.

Il Net Asset Value di Italmobiliare S.p.A., escludendo le azioni proprie, risulta pari a 2.064,8 milioni di euro (2.029,1 milioni di euro al 31 dicembre 2022); considerando la distribuzione di dividendi effettuata nel corso del semestre pari a 29,5 milioni di euro, la performance netta è positiva per 65,2 milioni di euro.

	NAV (milioni di euro)	NAV per azione (euro)
31 dicembre 2022	2.029,1	48,0
30 giugno 2023	2.064,8	48,8
Variazione	35,7	0,8
Dividendi distribuiti	29,5	0,7
Performance netta	65,2	1,5
Performance netta %	3,2%	

L'aumento del Net Asset Value di circa 35 milioni di euro è dovuto principalmente alla performance positiva delle Portfolio Companies per 56,7 milioni di euro, relativa in particolare a Caffè Borbone e Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, e delle Altre Partecipazioni per 40,4 milioni di euro, in particolare Florence InvestCo e HeidelberCement, parzialmente compensate dalla distribuzione di dividendi per 29,5 milioni di euro e da costi generali, imposte e piani di incentivazione per circa 30 milioni di euro.

(milioni di euro)	Performance netta
Portfolio Companies ¹	56,7
Altre Partecipazioni	40,4
Attività finanziarie, trading e liquidità	3,5
Fondi di Private Equity	(5,3)
Performance lorda	95,3
Costi	(20,4)
Imposte	(9,7)
Performance netta NAV Italmobiliare	65,2

Si riporta la composizione del NAV aggiornata al 30 giugno 2023:

(milioni di euro)	30 Giugno 2023	% sul totale	31 Dicembre 2022 (*)	% sul totale
Portfolio Companies ¹	1.391,9	67,4	1.359,1	67,0
Altre partecipazioni	225,8	10,9	221,6	10,9
Fondi di Private equity	223,5	10,8	213,4	10,5
Immobili e attività connesse	58,9	2,9	52,7	2,6
Attività finanziarie, trading e liquidità ²	164,7	8,0	182,4	9,0
Totale Net Asset Value (**)	2.064,8	100,0	2.029,1	100,0

(*) I dati 2022 differiscono da quanto pubblicato in quanto il finanziamento concesso ad Archimede S.p.A. è stato riclassificato da "Attività finanziarie, trading e liquidità" a "Altre partecipazioni".

1. In "Portfolio Companies" sono incluse le partecipazioni in Italgas S.p.A., Caffè Borbone S.r.l., Clessidra Holding S.p.A., Tecnica Group S.p.A., Iseo Serrature S.p.A., AGN Energia S.p.A., Capitelli S.r.l., Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A., Callmewine S.r.l., Casa della Salute S.p.A. Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit e SIDI Sport S.r.l. attraverso la newco FT4 S.r.l.

2. Si precisa che la voce "Attività finanziarie, trading e liquidità" comprende la posizione finanziaria netta della controllante Italmobiliare per 155,6 milioni di euro, dopo la riclassifica del finanziamento concesso ad Archimede S.p.A. per 6 milioni di euro in "Altre Partecipazioni", la partecipazione nella società Sirap Gema S.r.l. per 8,9 milioni di euro e i veicoli FT2 S.r.l. e FT3 S.r.l.

(**) I criteri utilizzati per la determinazione del NAV potrebbero essere differenti da quelli adottati da altre società e, di conseguenza, i valori potrebbero non essere comparabili.

Guardando in particolare alla componente “Portfolio Companies”, il valore pari a 1.391,9 milioni di euro è determinato dalla performance positiva del semestre pari a 56,7 milioni di euro e dall’aumento di capitale di Casa della Salute (5,9 milioni di euro), in parte compensati dalla distribuzione di dividendi per 29,9 milioni di euro (ad esclusione di Sirap Gema e di FT2, riclassificate nelle “Attività finanziarie, trading e liquidità” già a partire dal 31 dicembre 2022).

Il valore delle “Altre partecipazioni” pari a 225,8 milioni di euro, cresce principalmente per effetto della performance di Florence InvestCo, come sopra descritto (18,7 milioni di euro) e dall’effetto fair value positivo (16,0 milioni di euro) di alcune partecipazioni quotate, parzialmente compensate dalle cessioni avvenute nel corso del semestre.

La voce “Attività finanziarie trading e liquidità” si riduce di 17,6 milioni di euro per effetto del dividendo pagato (-29,5 milioni di euro), degli impieghi al netto dei rimborsi in fondi di private equity (-15,4 milioni di euro), degli altri investimenti del periodo (-13,7 milioni di euro) e dei costi generali, imposte e dei piani di incentivazione (-30,1 milioni di euro), solo parzialmente compensati dalle vendite di azioni HeidelbergCement e di altre partecipazioni (36,6 milioni di euro) e dai dividendi incassati (31,2 milioni di euro).

Il calcolo del NAV al 30 giugno 2023 è stato effettuato applicando la specifica procedura in essere sulla base del lavoro di valutazione svolto da esperti indipendenti prendendo in considerazione:

- il prezzo di mercato al 30 giugno 2023 delle partecipazioni in società quotate;
- il valore delle società non quotate, determinato sulla base di metodi di valutazione comunemente utilizzati (DCF e/o multipli di mercato) oppure, qualora per le stesse non siano disponibili informazioni sufficienti per l’applicazione delle metodologie previste dagli IPEV e/o la loro consistenza possa essere considerata immateriale, sulla base del loro patrimonio netto risultante dall’ultimo bilancio approvato, determinato secondo i principi IAS/IFRS o secondo i principi contabili locali;
- il valore di mercato dei beni immobiliari posseduti;
- l’eventuale effetto fiscale differito.

La società di revisione ha svolto un incarico di limited assurance secondo il principio ISAE 3000 (Revised) per verificare la conformità dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del NAV ai criteri stabiliti dagli IPEV.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO

SINTESI RISULTATO PRIMO SEMESTRE

(milioni di euro)	Ricavi			Mol			Fcf ¹
	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Var. %	30 giugno 2023	30 giugno 2022	Var. %	1° semestre 2023 Actual
Italmobiliare	57,2	140,9	(59,4)	21,7	103,5	(79,0)	n.s.
Portfolio Companies							
Caffè Borbone	153,7	134,0	14,7	41,1	33,9	21,2	31,6
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	23,7	19,5	21,5	4,4	4,1	7,1	(5,9)
Italgen	24,4	22,3	9,6	(0,3)	0,9	n.s.	(8,9)
Casa della Salute	20,9	16,6	26,0	2,1	2,5	(15,9)	(8,9)
Capitelli	11,3	9,7	16,3	1,7	1,6	5,5	1,0
Callmewine	6,6	7,7	(13,9)	(0,9)	(1,1)	15,9	(1,4)
SIDI Sport	12,9	n.d.	n.d.	1,9	n.d.	n.d.	(1,0)
Tecnica Group	184,9	192,8	(4,1)	5,7	9,7	(41,2)	(38,4)
AGN Energia	331,0	342,3	(3,3)	36,3	26,3	38,0	38,4
Iseo	81,8	83,8	(2,4)	7,8	11,4	(32,0)	(7,2)
Bene Assicurazioni	98,6	75,1	31,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Totale Portfolio Companies Industriali	949,8	903,8	5,1	99,8	89,3	11,7	(0,9)
Gruppo Clessidra	17,8	15,7	13,4	4,9	4,6	6,5	n.s.
Totale Portfolio Companies	967,6	919,5	5,2	104,7	93,9	11,5	(0,9)

Si precisa che le informazioni contenute nella tabella si riferiscono ai reporting package redatti secondo gli IFRS delle singole società/gruppi, a prescindere dalla data di acquisizione del controllo da parte di Italmobiliare e dalla quota di possesso.

1. Il Free Cash Flow è determinato come differenza fra la posizione finanziaria netta del semestre e quella dell'esercizio precedente al lordo dei dividendi distribuiti, degli aumenti/restituzione di capitale, dell'impatto di operazioni straordinarie e degli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

n.d. non disponibile

n.s. non significativo

Per quanto riguarda Italmobiliare, i ricavi registrati nel semestre risultano in riduzione principalmente per il decremento dei dividendi deliberati dalle partecipate che nel 2022 avevano beneficiato della distribuzione straordinaria nell'ambito della cessione della partecipazione di Sirap Gema (60 milioni di euro). Inoltre Caffè Borbone ha distribuito nel 2023 dividendi per 18,0 milioni di euro rispetto ai 30,0 milioni di euro nel semestre precedente.

Guardando all'aggregato pro-forma delle Portfolio Companies industriali:

- i ricavi sono pari a 949,8 milioni di euro, in crescita del 5% rispetto al primo semestre del 2022. La crescita risulta sostanzialmente invariata normalizzando l'ingresso nel semestre di SIDI e il calo dei ricavi di AGN dovuto alla contrazione dei prezzi dell'energia, che non ha avuto un impatto diretto sulla profittabilità della società;
- il margine operativo lordo aggregato delle Portfolio Companies industriali è pari a 99,8 milioni di euro, in crescita del 12% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sostenuto dai risultati positivi di Caffè Borbone e AGN Energia;
- al lordo di dividendi pagati nel periodo per 61,6 milioni di euro e delle operazioni straordinarie meglio descritte nei singoli paragrafi, il free cash flow complessivo del primo semestre è negativo per 0,9 milioni di euro; risultato più che spiegato dagli investimenti effettuati nel periodo, pari a 62,1 milioni di euro. Si evidenzia in particolare la buona generazione di cassa di Caffè Borbone e AGN Energia, mentre Tecnica sconta la negativa dinamica del capitale circolante legata alla stagionalità del business.

Guardando alle singole società, e rimandando alle sezioni relative per maggiori dettagli:

- nel settore alimentare, Caffè Borbone cresce del 15% rispetto al 2022, con margine operativo lordo in aumento del 21%, nonostante il perdurare del contesto sfidante a livello di costo del caffè. Bene anche Capitelli (ricavi +16% vs. primo semestre 2022), con margine operativo lordo in crescita del 6% nonostante il deciso incremento del costo della materia prima. Callmewine registra ricavi in calo rispetto all'esercizio precedente, che aveva

beneficiato del maggior consumo domestico di vino indotto dalla pandemia, margine operativo e assorbimento cassa negativi, anche se in progressivo miglioramento grazie al focus sul recupero di marginalità e sull'ottimizzazione del magazzino;

- nel settore energetico, Italgas completa nel periodo tre nuovi impianti fotovoltaici; il risultato del semestre sconta una produzione inferiore alla media storica, nonostante le precipitazioni degli ultimi mesi e l'impatto sui prezzi delle normative "Sostegni Ter e Price Cap", che erano in scadenza il 30 giugno 2023 e non sono state prorogate per il secondo semestre. AGN Energia chiude in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente, registrando un'ottima marginalità unitaria sia nel GPL che nei nuovi business;
- nel settore outdoor il Gruppo Tecnica mostra ricavi in leggera contrazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; ciò nonostante la società si aspetta un recupero nel secondo semestre dell'anno. SIDI, entrata nel Gruppo a fine 2022, chiude il semestre con ricavi del segmento moto in linea con le aspettative mentre il mercato del segmento bici sconta ancora il fisiologico rallentamento dei consumi dopo la straordinaria crescita durante il periodo pandemico;
- Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella chiude il primo semestre con ricavi in aumento del 22% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, prevalentemente grazie al segmento *Retail* diretto che cresce in tutte le geografie. Il margine operativo lordo, normalizzando l'effetto delle spese non ricorrenti, è pari a 5,1 milioni di euro, in crescita del 25% rispetto all'anno precedente;
- Casa della Salute (CDS) continua il proprio percorso di espansione, con quattro nuove aperture e due acquisizioni nei primi sei mesi; ricavi in forte aumento (+26% vs. 1H 2022) con margine operativo lordo penalizzato da costi non ricorrenti legati ai progetti di sviluppo;
- ISEO fa registrare ricavi sostanzialmente costanti, con margine operativo lordo in diminuzione anche per l'impatto dei costi commerciali a supporto del business elettronico e dei costi IT legati al processo di digitalizzazione della società;
- Bene Assicurazioni continua il suo percorso di crescita registrando un incremento del 31% dei premi rispetto all'anno precedente.

In ultimo, il Gruppo Clessidra evidenzia un margine operativo lordo in leggera crescita con margine di intermediazione sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

SINTESI RISULTATO SECONDO TRIMESTRE

(milioni di euro)	Ricavi			Mol		
	2° trim 2023	2° trim 2022	Var. %	2° trim 2023	2° trim 2022	Var. %
Italmobiliare	49,6	49,2	0,8	38,1	25,1	51,5
Portfolio Companies						
Caffè Borbone	76,5	67,6	13,2	20,6	16,8	22,6
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	13,5	10,1	33,7	3,1	1,6	93,8
Italgen	15,5	13,3	16,5	1,6	1,5	6,7
Casa della Salute	10,5	8,2	28,0	0,8	1,1	(27,3)
Capitelli	5,7	4,8	18,8	1,0	0,8	25,0
Callmewine	3,2	3,9	(17,9)	(0,5)	(0,6)	(12,6)
SID Sport	5,2	n.d.	n.d.	1,5	n.d.	n.d.
Tecnica Group	90,8	96,1	(5,5)	1,1	4,7	(76,6)
AGN Energia	116,2	127,7	(9,0)	13,1	2,1	n.s.
Iseo	40,4	42,1	(3,9)	3,7	5,1	(28,1)
Bene Assicurazioni	50,1	38,8	29,1	n.d.	n.d.	n.s.
Totale Portfolio Companies Industriali	427,6	412,6	3,6	46,0	33,1	38,8
Gruppo Clessidra	9,4	7,8	20,5	3,0	1,7	76,5
Totale Portfolio Companies	437,0	420,4	4,0	49,0	34,8	40,6

Si precisa che le informazioni finanziarie relative ai dati dei singoli trimestri non sono assoggettate a revisione contabile né completa né limitata.

Dato 2022 modificato a seguito dell'ingresso di Bene Assicurazioni.

n.d. non disponibile

n.s. non significativo

Guardando all'aggregato del secondo trimestre:

- I ricavi sono pari a circa 437 milioni di euro, in crescita del 4%;
- Il margine operativo lordo del trimestre è pari a 49,0 milioni di euro, in crescita circa del 41% rispetto al 2022.

Le Portfolio Companies Industriali segnano una crescita del margine operativo lordo del trimestre verso l'anno precedente del 39%, grazie principalmente a Caffè Borbone, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella e AGN Energia.

SINTESI SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2023

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	285,0	255,4	11,6
Margine operativo lordo	34,4	37,8	(9,1)
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,1</i>	<i>14,8</i>	
Ammortamenti	(17,7)	(15,8)	(12,2)
Rettifiche di valori su immobilizzazioni	0,1	0,0	n.s.
Risultato operativo	16,8	22,0	(23,9)
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,9</i>	<i>8,6</i>	
Proventi ed oneri finanziari	(4,0)	(0,6)	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0	0,0	n.s.
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2,8	2,9	(3,2)
Risultato ante imposte	15,6	24,3	(35,9)
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,5</i>	<i>9,5</i>	
Imposte	(6,7)	(11,8)	43,4
Risultato netto da attività in funzionamento	8,9	12,5	(28,9)
Risultato da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	0,0	(2,2)	n.s.
Utile (perdita) del periodo	8,9	10,3	(13,4)
<i>attribuibile a:</i>			
- Soci della controllante	(0,7)	3,3	n.s.
- Interessenze di pertinenza di terzi	9,6	7,0	37,4
Flussi per investimenti	76,7	114,8	

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	1.595,9	1.610,1
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	1.414,9	1.426,8
Posizione finanziaria netta complessiva	(72,6)	(15,6)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	1.411	1.305

I principali indicatori economici delle attività in funzionamento relativi al primo semestre 2023 sono:

- I **Ricavi e proventi**, pari a 285,0 milioni di euro, risultano in aumento di 29,6 milioni di euro (+11,6%), principalmente per l'apporto positivo di Caffè Borbone, Casa della Salute e Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella nonché per l'ingresso di SIDI Sport nel perimetro di consolidamento.
- Il **Margine operativo lordo**, pari a 34,4 milioni di euro, risulta in contrazione di 3,4 milioni di euro rispetto all'anno precedente, principalmente per il minor contributo di Italmobiliare parzialmente compensato dalla crescita di Caffè Borbone e dal già citato ingresso di SIDI.
- Il **Risultato operativo**, dopo ammortamenti in crescita rispetto al primo semestre 2022, risulta pari a 16,8 milioni di euro (22,0 milioni di euro nel primo semestre 2022).
- Il **Risultato ante imposte**, dopo proventi ed oneri finanziari e il risultato delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, è pari a 15,6 milioni di euro rispetto a 24,3 milioni di euro al 30 giugno 2022.
- Il **Risultato netto**, dopo le imposte e il risultato delle attività operative cessate, è pari a 8,9 milioni di euro rispetto a 10,3 milioni di euro al 30 giugno 2022.
- Al 30 giugno 2023 il **Patrimonio netto totale** ammonta a 1.595,9 milioni di euro, mentre il **Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante** risulta pari a 1.414,9 milioni di euro che si confronta rispettivamente con 1.610,1 milioni di euro e 1.426,8 milioni di euro al 31 dicembre 2022.
- Nel primo semestre 2023 sono stati realizzati **investimenti** finanziari e industriali per complessivi 76,7 milioni di euro, in riduzione di 38,1 milioni di euro rispetto al pari periodo 2022.

- La **Posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2023 è negativa per 72,6 milioni di euro rispetto ai 15,6 milioni di euro a fine dicembre 2022. La variazione è dovuta principalmente ai costi dell'attività operativa (11,0 milioni di euro), al flusso di investimenti e disinvestimenti (rispettivamente pari a -77,0 e +39,1 milioni di euro), al pagamento dei dividendi (-41,9 milioni di euro).

ONERI FINANZIARI E ALTRI COMPONENTI

Gli oneri finanziari netti risultano in aumento da 0,6 milioni di euro a 4,0 milioni di euro.

Si ricorda che in questa voce non sono compresi gli oneri e i proventi finanziari di Italmobiliare e delle altre società finanziarie in quanto, facendo parte della loro attività caratteristica, sono ricompresi nelle voci che compongono il margine operativo lordo.

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto è positivo per 2,8 milioni di euro (in linea con il corrispondente periodo dell'anno precedente).

RISULTATI DEL PERIODO

I dati sopra esposti hanno determinato un risultato ante imposte del semestre positivo per 15,6 milioni di euro (positivo per 24,4 milioni di euro al 30 giugno 2022).

Dopo imposte per 6,7 milioni di euro (11,8 milioni di euro nel primo semestre 2022), il risultato netto da attività in funzionamento del primo semestre 2023 evidenzia un utile di 8,9 milioni di euro (utile di 12,6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2022). Al netto del risultato delle attività operative cessate, pari a 0,0 milioni di euro (negativo per 2,2 milioni di euro nel 2022), il risultato è pari a 8,9 milioni di euro (10,3 milioni di euro nel 2022), di cui -0,7 milioni di euro attribuibile al Gruppo e 9,6 milioni di euro attribuibile a terzi (rispettivamente 3,3 e 7,0 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2022).

RICAVI E RISULTATI OPERATIVI AL 30 GIUGNO 2023 DELLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO

CONTRIBUZIONE AI RICAVI E PROVENTI CONSOLIDATI

(al netto delle eliminazioni infragruppo)

(milioni di euro)	1° semestre 2023		1° semestre 2022		Variazione	
		%		%	%	% ¹
Settori di attività						
Italmobiliare	14,1	5,0	28,5	11,1	(50,3)	(50,3)
Caffè Borbone	153,7	53,9	134,0	52,5	14,7	13,9
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	23,7	8,3	19,5	7,6	21,6	20,7
Italgen	23,0	8,1	22,3	8,7	3,3	2,7
Casa della Salute	20,9	7,3	16,6	6,5	26,0	26,0
Capitelli	11,3	4,0	9,7	3,8	16,3	16,3
Callmewine	6,6	2,3	7,7	3,0	(14,0)	(14,0)
SIDI Sport	12,8	4,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gruppo Clessidra	17,8	6,2	15,8	6,2	12,7	12,7
Altre società	1,1	0,4	1,4	0,6	(25,3)	(25,3)
Totale	285,0	100,0	255,4	100,0	11,6	6,0

1. a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento.

Alla variazione positiva dei ricavi e proventi, pari al 11,6% rispetto al primo semestre 2022, hanno contribuito in particolare i risultati di Caffè Borbone, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella e Casa della Salute nonché l'ingresso di SIDI.

UTILE CONSOLIDATO DI GRUPPO ATTRIBUIBILE PER SETTORE

(milioni di euro)	Giugno 2023	Giugno 2022
Settori di attività		
Italmobiliare	21,7	55,7
Caffè Borbone	14,8	10,8
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	0,9	1,1
Italgen	(3,6)	(0,7)
Casa della Salute	(1,6)	(0,7)
Capitelli	0,7	0,6
Callmewine	(0,7)	(0,8)
SIDI Sport (*)	0,3	n.d.
Gruppo Clessidra (*)	1,9	n.d.
Tecnica Group	(4,2)	(2,2)
AGN Energia	5,6	2,7
Iseo	0,6	2,4
Sirap	-	(2,2)
Altre società consolidate	(0,5)	0,7
Elisioni dividendi e plus/minus infragruppo	(36,6)	(64,1)
Utile (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	(0,7)	3,3

(*) Con riferimento a SIDI Sport la società è entrata nel perimetro nel 2023, mentre il risultato 2022 del Gruppo Clessidra era incluso nelle Altre Società consolidate.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Nel primo semestre 2023 le componenti del conto economico complessivo da attività in funzionamento hanno avuto un saldo positivo di 10,2 milioni di euro (negativo di 12,2 milioni di euro nel primo semestre 2022) determinato essenzialmente da aggiustamenti positivi di valore per attività FVTOCI per 9,7 milioni di euro.

Pertanto, tenuto conto dell'utile del periodo di 8,9 milioni di euro e delle sopra citate componenti, il totale del conto economico complessivo del periodo è positivo per 19,1 milioni di euro (-1,9 milioni di euro al 30 giugno 2022).

La tabella esplicativa è riportata nei prospetti contabili consolidati.

SINTESI STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Immobilizzazioni materiali	261,4	225,5
Immobilizzazioni immateriali	609,9	607,5
Altre attività non correnti	632,4	674,4
Attività non correnti	1.503,7	1.507,4
Attività correnti	549,9	579,3
Attività destinate alla cessione	31,2	0,0
Totale attività	2.084,8	2.086,7
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	1.414,9	1.426,8
Partecipazioni di terzi	181,0	183,3
Totale patrimonio netto	1.595,9	1.610,1
Passività non correnti	233,7	193,0
Passività correnti	255,2	283,6
Totale passività	488,9	476,6
Passività direttamente associate ad attività destinate alla cessione	0,0	0,0
Totale patrimonio netto e passività	2.084,8	2.086,7

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2023, pari a 1.595,9 milioni di euro, ha evidenziato un decremento di 14,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. La variazione complessiva è stata principalmente determinata dalle seguenti componenti:

- risultato positivo del periodo di 8,9 milioni di euro;
- variazione della riserva fair value su partecipazioni FVTOCI per -9,6 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale;
- dividendi erogati per 41,9 milioni di euro;
- variazione dell'area di consolidamento e altre variazioni per 9,2 milioni di euro.

Al 30 giugno 2023 il capitale sociale di Italmobiliare S.p.A. è pari a euro 100.166.937, suddiviso in 42.500.000 azioni ordinarie. Al 30 giugno 2023, Italmobiliare S.p.A. detiene n. 217.070 azioni ordinarie proprie, pari a circa lo 0,5% del capitale sociale.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al 30 giugno 2023 la posizione finanziaria netta, negativa di 72,6 milioni di euro, ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2022 (-15,7 milioni di euro), un decremento di 56,9 milioni di euro.

COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	234,6	262,9
Debiti finanziari a breve	(134,1)	(143,3)
Attività finanziarie a medio/lungo	12,0	12,1
Passività finanziarie a medio/lungo	(185,1)	(147,4)
Indebitamento da attività possedute per la vendita	0,0	0,0
Posizione finanziaria netta complessiva	(72,6)	(15,7)

SINTESI DEI FLUSSI FINANZIARI

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Posizione finanziaria netta complessiva a inizio periodo	(15,7)	354,0
Flussi delle attività operative	11,0	(25,4)
Investimenti:		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	(55,0)	(22,3)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(22,1)	(92,5)
Flussi per investimenti	(77,1)	(114,8)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	39,1	26,2
Dividendi distribuiti	(41,9)	(72,2)
Differenze di struttura e conversione	2,5	(0,9)
Altre variazioni	9,5	(7,3)
Flusso finanziario netto del periodo	(56,9)	(194,5)
Flusso finanziario da attività destinate alla cessione	-	-
Posizione finanziaria netta complessiva a fine periodo	(72,6)	159,5

INVESTIMENTI

(milioni di euro)	Investimenti in imm. Finanziarie		Investimenti in imm. Materiali		Investimenti in imm. Immateriali		Totale investimenti	
	1°sem. 2023	1°sem. 2022	1°sem. 2023	1°sem. 2022	1°sem. 2023	1°sem. 2022	1°sem. 2023	1°sem. 2022
Settore di attività								
Italmobiliare	18,4	85,8	6,5	0,5	-	-	24,9	86,3
Caffè Borbone	-	2,2	3,0	5,6	1,6	0,1	4,6	8,0
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	0,7	-	8,4	2,0	0,1	0,1	9,2	2,0
Italgen	-	-	9,0	2,9	-	0,2	9,0	3,1
Capitelli	-	-	0,7	0,2	-	0,0	0,7	0,2
Casa della Salute	2,6	-	19,0	7,8	2,6	0,5	24,2	8,3
Callmewine	-	4,5	0,4	0,0	0,4	0,2	0,8	4,7
SIDI Sport	-	-	0,3	-	-	-	0,3	n.d.
Gruppo Clessidra	-	-	0,4	0,3	-	1,7	0,4	2,0
Altre società	0,4	-	2,2	0,1	-	-	2,6	0,1
Eliminazioni intersettoriali	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale investimenti	22,1	92,5	49,9	19,5	4,7	2,7	76,7	114,7
Variaz.crediti/debiti per acq. Immob.	-	-	-	0,1	-	-	-	0,1
Totale investimenti	22,1	92,5	49,9	19,6	4,7	2,7	76,7	114,8

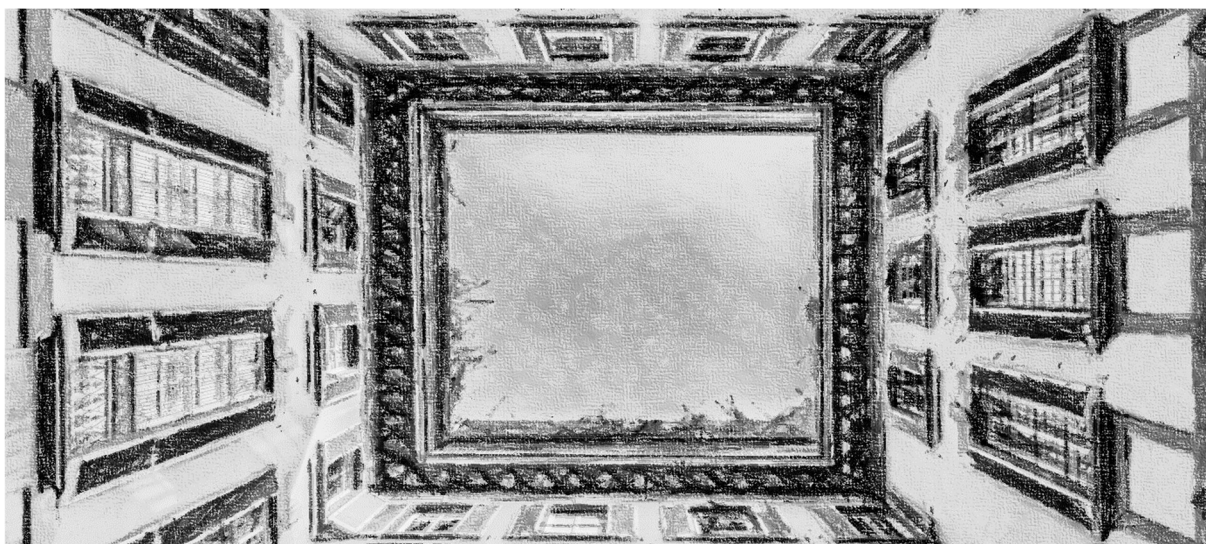
Gli investimenti effettuati nel semestre dal Gruppo sono stati complessivamente pari a 76,7 milioni di euro, in riduzione di 38,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2022 (114,8 milioni di euro).

I flussi per investimenti finanziari, pari a 22,1 milioni di euro (92,5 milioni di euro nel primo semestre del 2022), si riferiscono principalmente agli investimenti effettuati in fondi di Private Equity per 16,8 milioni di euro e in Farmagorà per 1,6 milioni di euro.

I flussi per investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 49,9 milioni di euro e sono riferibili principalmente a Casa della Salute, Caffè Borbone, Italgen, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella e Italmobiliare.

I disinvestimenti effettuati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2023 sono stati pari a 39,2 milioni di euro e si riferiscono principalmente alle vendite di azioni HeidelbergCement e Unicredit.

Italmobiliare S.p.A.



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	57,2	140,9	(59,4)
Margine operativo lordo	21,7	103,5	(79,0)
<i>% sui ricavi</i>	38,0	73,5	
Ammortamenti	(0,4)	(0,4)	0,0
Risultato operativo	21,3	103,1	(79,3)
<i>% sui ricavi</i>	37,3	73,2	
Proventi ed oneri finanziari	0,0	0,3	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4,1)	(47,9)	n.s.
Risultato ante imposte	17,2	55,5	(69,0)
<i>% sui ricavi</i>	30,0	39,4	
Imposte del periodo	4,5	0,2	n.s.
Utile (perdita) del periodo	21,7	55,7	(61,0)

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto	1.300,5	1.289,7
Posizione finanziaria netta	161,6	151,5
Numero di dipendenti alla fine del periodo	44	47

RISULTATI SECONDO LO SCHEMA FINANZIARIO

Per una migliore comprensione dei risultati della Società, considerata la sua specificità, si ritiene utile riportare nella tabella sottostante i risultati anche secondo lo schema finanziario. Tale schema evidenzia:

- i “Proventi (oneri) netti da partecipazioni” che includono, relativamente alle partecipazioni valutate al FVTOCI, i dividendi ricevuti. Per quanto riguarda le partecipazioni in società controllate e collegate, questa voce include sia i dividendi sia le plusvalenze/minusvalenze di cessione nonché le eventuali svalutazioni;
- i “Proventi (oneri) netti da investimento della liquidità” che includono gli interessi attivi su cedole e depositi bancari, le rettifiche di valore su obbligazioni e sulle azioni di trading valutate al FVTPL, le plusvalenze/minusvalenze realizzate sulla cessione dei titoli di trading, i proventi/oneri dei derivati di trading e dei fondi di investimento valutati al FVTPL e gli “Oneri netti da indebitamento”. Questi ultimi comprendono essenzialmente gli interessi passivi correlati ai debiti finanziari, le spese e le commissioni bancarie;
- i “Proventi ed oneri diversi” che includono il costo del personale e i costi di gestione della struttura finanziaria, al netto dei recuperi effettuati nei confronti delle altre società del Gruppo o di terzi.

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Proventi (oneri) netti da partecipazioni	40,2	66,9	(39,9)
Proventi (oneri) netti da investimento di liquidità	(1,9)	2,2	n.s.
Totale proventi e oneri finanziari	38,3	69,1	(44,6)
Proventi ed oneri diversi	(21,1)	(13,6)	55,1
Imposte del periodo	4,5	0,2	n.s.
Risultato netto del periodo	21,7	55,7	(61,1)

n.s. non significativo

I proventi e oneri netti da partecipazioni risultano positivi per 40,2 milioni di euro, in riduzione rispetto a 66,9 milioni di euro al 30 giugno 2022, principalmente per effetto dei minori dividendi deliberati che nel 2022 avevano beneficiato della distribuzione straordinaria nell’ambito della cessione della partecipazione di Sirap Gema (60 milioni di euro a fronte di 47,5 milioni di euro di svalutazione della partecipazione). Inoltre Caffè Borbone ha distribuito nel 2023 dividendi per 18,0 milioni di euro rispetto ai 30,0 milioni di euro nel semestre precedente.

In relazione alla controllata Sirap Gema, la distribuzione dei dividendi pari a 4,0 milioni di euro nel 2023 ha comportato una riduzione del valore della partecipazione per 3,9 milioni di euro.

I proventi netti da investimenti di liquidità presentano un saldo negativo di 1,9 milioni di euro (positivo di 2,2 milioni di euro al 30 giugno 2022), dovuto principalmente al delta cambi.

I proventi ed oneri diversi risultano negativi per 21,1 milioni di euro (-13,6 milioni di euro al 30 giugno 2022) principalmente per maggiori oneri operativi non ricorrenti (6,5 milioni di euro per erogazioni MBO e LTI riferiti al precedente triennio).

Dopo imposte positive per 4,5 milioni di euro (positive per 0,2 milioni di euro al 30 giugno 2022), il risultato del semestre risulta positivo di 21,7 milioni di euro (positivo per 55,7 milioni di euro al 30 giugno 2022).

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2023 ammonta a 1.300,5 milioni di euro, in aumento di 10,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 (1.289,7 milioni di euro) principalmente per effetto di:

- un aumento del fair value delle partecipazioni FVTOCI per 17,8 milioni di euro (al netto dell’effetto fiscale);
- cessioni di partecipazioni FVTOCI effettuate nel periodo (+1,0 milioni di euro);
- dividendi pagati per 29,5 milioni di euro;
- un utile del periodo pari a 21,7 milioni di euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Impieghi monetari e finanziari a breve termine	148,7	154,8
Debiti finanziari a breve termine	(4,7)	(21,0)
Posizione finanziaria netta a breve termine	144,0	133,8
Attività finanziarie a medio / lungo termine	18,1	17,8
Passività finanziarie a medio / lungo termine	(0,5)	(0,1)
Posizione finanziaria a medio/lungo termine	17,6	17,7
Posizione finanziaria netta complessiva	161,6	151,5

Al 30 giugno 2023 la posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. risulta in aumento di 10,1 milioni di euro, passando da 151,5 milioni di euro al 31 dicembre 2022 a 161,6 milioni di euro a fine giugno 2023, allocati per circa il 48% nel Fondo Vontobel con un profilo di rischio conservativo in coerenza con le politiche di investimento della società. Tra i principali flussi si segnalano gli impieghi al netto dei rimborsi in fondi di private equity (-15,4 milioni di euro), gli altri investimenti (-13,7 milioni di euro), costi generali, imposte e di piani di incentivazione (-30,1 milioni di euro) compensati dalle vendite di HeidelbergCement e di altre partecipazioni (+36,6 milioni di euro) e dal rimborso di capitale da parte di Sirap Gema e FT2 (+16 milioni di euro). Il pagamento del dividendo ordinario è stato più che compensato dai dividendi incassati (+13,5 milioni di euro).

PRINCIPALI VERTENZE IN CORSO

Per una descrizione delle principali vertenze legali e fiscali di Italmobiliare S.p.A. si fa riferimento a quanto illustrato nell'omologa sezione a pagina 52 a cui si rimanda.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per l'evoluzione prevedibile della gestione di Italmobiliare S.p.A. si fa riferimento a quanto illustrato nell'omologa sezione a pagina 53, a cui si rimanda.

PRINCIPALI ATTIVITÀ FINANZIARIE DI ITALMOBILIARE S.P.A.

Altre partecipazioni

Sono ricomprese come "Altre Partecipazioni" del Gruppo Italmobiliare alcuni investimenti di minoranza in società quotate e non quotate tra i quali come principali ricordiamo HeidelbergCement, Fin. Priv. (Mediobanca) e Farmagorà.

Fondi di Private Equity

La Società ha investito in un portafoglio di selezionati fondi di Private Equity italiani e internazionali, in un'ottica di diversificazione settoriale e geografica degli investimenti, tra i quali si segnalano i fondi di Clessidra (CCP3, CCP4 e il Fondo Restructuring), BDT Capital Partners Fund II e III, Isomer Capital I e II, Isomer Capital Opportunities, Connect Ventures 3 e 4, Iconiq IV e V, Lindsay Goldberg Fund V, Lauxera Growth I, 8-Bit Capital I, Expedition Growth Capital Fund I e Jab Consumer. Nel corso del primo semestre 2023 il valore dei fondi di Private Equity ha segnato nel complesso una crescita pari a 10,2 milioni di euro di cui -3,5 milioni di euro variazione di fair value, -1,8 milioni di euro come effetto in termini di tassi di cambio, 16,8 milioni di euro di nuovi investimenti parzialmente compensati da 1,3 milioni di euro rimborsati a seguito di disinvestimenti.

Caffè Borbone

(PARTECIPAZIONE DEL 60%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	153,7	134,0	14,7
Margine operativo lordo	41,1	33,9	21,2
<i>% sui ricavi</i>	26,7	25,3	
Ammortamenti	(5,7)	(5,4)	(4,6)
Risultato operativo	35,4	28,5	24,4
<i>% sui ricavi</i>	23,0	21,2	
Proventi ed oneri finanziari	(0,8)	(0,1)	n.s.
Risultato ante imposte	34,6	28,4	21,8
<i>% sui ricavi</i>	22,5	21,2	
Imposte del periodo	(9,9)	(10,5)	5,5
Utile (perdita) del periodo	24,7	17,9	37,7
Flussi per investimenti	4,6	8,0	
Free cash Flow (*)	31,6	8,0	

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	364	369,4
Posizione finanziaria netta	(19,0)	(20,6)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	283	279

(*) Il Free Cash Flow (generazione di cassa) è determinato come differenza fra la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2023 e quella dell'esercizio precedente al lordo dei dividendi distribuiti, degli aumenti/restituzione di capitale, dell'impatto di operazioni non ricorrenti e degli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Nel corso del primo semestre Caffè Borbone ha posto le basi per un ulteriore sviluppo delle vendite all'estero attraverso la costituzione della newco Caffè Borbone America Corp, che opererà sul mercato statunitense. La newco ha acquisito – a fronte di un esborso complessivo pari a 2,3 milioni di euro, di cui 0,5 milioni di euro differiti – gli asset necessari all'avvio delle attività dalla precedente società di proprietà di terzi, attraverso la quale Caffè Borbone serviva il mercato americano.

Guardando ai risultati, il primo semestre si chiude con un fatturato di 153,7 milioni di euro, in crescita del 15% rispetto allo stesso periodo del 2022. A livello di canali distributivi, è sempre più rilevante la GDO (Grande Distribuzione Organizzata), con una crescita rispetto all'esercizio precedente pari al 26%, più del doppio rispetto all'incremento medio del mercato (+11%, fonte Nielsen); molto positiva anche la performance del canale digitale, con le vendite sull'e-commerce diretto di Caffè Borbone, su Amazon e sui portali specializzati in aumento del 40%. Continua lo sviluppo dell'Estero, con un'ottima partenza di Amazon nei nuovi mercati (Germania, UK, Francia, Spagna).

A livello di prodotti, arrivano segnali incoraggianti dal portafoglio di novità lanciate negli ultimi mesi; in particolare, ottima partenza della Crema Fredda Caffè, che si è aggiudicata il Premio Speciale New Entry 2023 nella categoria caffè ai Brands Award, riconoscimento assegnato ai prodotti con le migliori brand performance attraverso criteri oggettivi che tengono in considerazione sia i consumatori finali sia il *Retail*.

Il margine operativo lordo del primo semestre si attesta a 41,1 milioni di euro, in crescita del 21% rispetto allo scorso anno; marginalità sui ricavi pari al 27%, risultato ancora più significativo se si considera che il costo del caffè si mantiene su livelli molto elevati, in particolare la Robusta che è ai massimi degli ultimi 10 anni.

Al netto di ammortamenti sostanzialmente costanti, il risultato operativo è pari a 35,4 milioni di euro.

L'utile netto del primo semestre è pari a 24,7 milioni di euro, in crescita del 38% rispetto all'anno precedente.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2023 è negativa per 19,0 milioni di euro, già al netto della distribuzione di dividendi per 30 milioni di euro effettuata nel primo semestre. Neutralizzando il pagamento dei dividendi e l'impatto una tantum dell'operazione relativa all'America, la generazione di cassa nel semestre è positiva per 31,6 milioni di euro, confermando la storica capacità della società di generare cassa.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

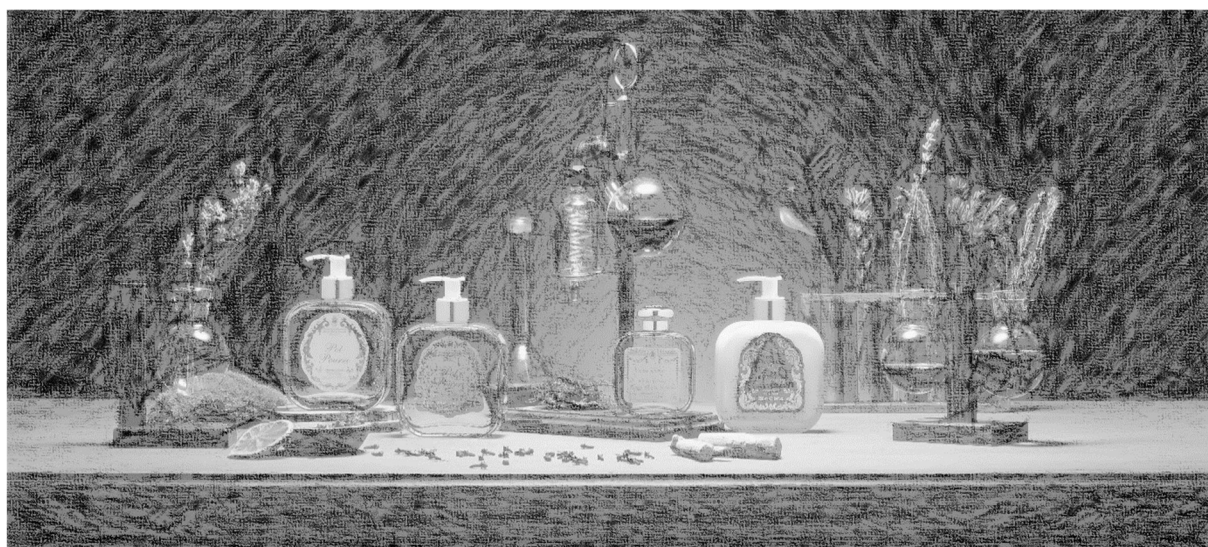
Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società prevede un secondo semestre in crescita rispetto all'esercizio precedente, anche grazie al protrarsi della crescita di alcuni canali (in particolare digitale, GDO ed Estero) e allo sviluppo dei nuovi prodotti; l'andamento delle prime settimane di luglio corrobora questa aspettativa. A livello di marginalità, ci si attende un sostanziale mantenimento dei livelli registrati nel primo semestre; la società monitora con attenzione i rialzi del prezzo del caffè e la pressione competitiva sul mercato del mono-porzionato.

Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella

(PARTECIPAZIONE DEL 95%
ATTRAVERSO FT2 S.r.l.)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	23,7	19,5	21,5
Margine operativo lordo	4,4	4,1	7,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>18,4</i>	<i>20,9</i>	
Ammortamenti	(2,5)	(2,1)	(18,8)
Risultato operativo	1,9	2,0	(5,2)
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,9</i>	<i>10,2</i>	
Proventi ed oneri finanziari	0,0	(0,1)	n.s.
Risultato ante imposte	1,9	1,9	1,7
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,1</i>	<i>9,6</i>	
Imposte del periodo	(1,0)	(0,7)	(48,5)
Utile (perdita) del periodo	0,9	1,2	(25,3)
Flussi per investimenti	9,2	2,0	
Free Cash Flow	(5,9)	(1,0)	

1. I dati si riferiscono al consolidato di FT2 S.r.l., Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A. e le sue controllate.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	198,1	213,0
Posizione finanziaria netta Gruppo FT2	(3,9)	21,8
Posizione finanziaria netta di FT2 S.r.l.	0,2	16,0
Posizione finanziaria netta Gruppo SMN	(4,1)	5,8
Numero di dipendenti alla fine del periodo	206	187

Nel mese di giugno Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella ha lanciato la prima collezione di Eau de Parfum, quattro fragranze ispirate alle specie botaniche rare dei giardini medicei che ampliano la gamma prodotti con l'obiettivo di rafforzare il posizionamento premium della marca. A qualche settimana dal lancio, i nuovi profumi stanno registrando ottimi risultati in termini di vendite, sia in Italia che nei mercati internazionali. Contestualmente al lancio di questa nuova linea di prodotto, è stata inaugurata negli spazi museali dello storico negozio di Firenze *Blooming in Paradise*, un'opera d'arte esperienziale e immersiva realizzata da Felice Limosani che coinvolge clienti e visitatori in un'atmosfera di grande impatto visivo, sonoro e olfattivo.

Nel primo semestre dell'anno i ricavi di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella si sono attestati a 23,7 milioni di euro, in aumento del 22% rispetto all'anno precedente. Ottime le performance del canale *Retail*, che cresce in tutte le geografie, anche grazie all'apertura di nuovi punti vendita in linea con la strategia di potenziamento del canale di vendita direct-to-consumer. Particolarmente positivi i risultati dello storico negozio-museo di Via della Scala a Firenze, con ricavi in crescita dell'82% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e supera lievemente anche le performance degli anni pre-pandemia. Lo store ha beneficiato della ripresa dei flussi dei turisti ed è stato al centro di un profondo lavoro di aggiornamento del concept e degli allestimenti delle vetrine e degli spazi. Stabile il canale B2B, che vede aumentare le vendite in Nord America grazie all'apertura di nuovi punti vendita all'interno di department store e concept store. Sostanzialmente in linea rispetto allo scorso anno anche l'e-commerce, oggetto nel semestre di importanti investimenti per l'ottimizzazione della piattaforma tecnologica, volti a migliorare la navigazione e l'esperienza di acquisto del cliente finale.

Nel corso del semestre la società ha effettuato ulteriori investimenti in marketing, persone e negozi a supporto dell'ambizioso piano di crescita internazionale. Il margine operativo lordo nel periodo è pari a 4,4 milioni di euro, in crescita del 7% rispetto all'anno precedente. Neutralizzando circa 0,7 milioni di euro di spese non ricorrenti, il margine operativo lordo corrente risulta pari a 5,1 milioni di euro, in crescita del 25% rispetto all'anno precedente.

Al 30 giugno 2023 la posizione finanziaria netta è negativa per 3,9 milioni di euro, impattata dall'effetto dell'iscrizione del debito leasing attribuibile ai canoni futuri dei negozi per oltre 17 milioni di euro. Neutralizzando la distribuzione di 7,8 milioni di euro di dividendi da FT2 alla controllante e di 8,0 milioni di euro di riserve in seguito alla cessione del 5% di Officina Profumo-Farmaceutica Santa Maria Novella avvenuta nel corso del 2022, gli effetti dell'acquisizione di San Samuele per 0,6 milioni di euro e gli effetti IFRS 16, il free cash flow operativo è negativo per 5,9 milioni di euro. Questo risultato è impattato dagli investimenti in negozi e tecnologia, entrambi a supporto della crescita, e dalle dinamiche del capitale circolante.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

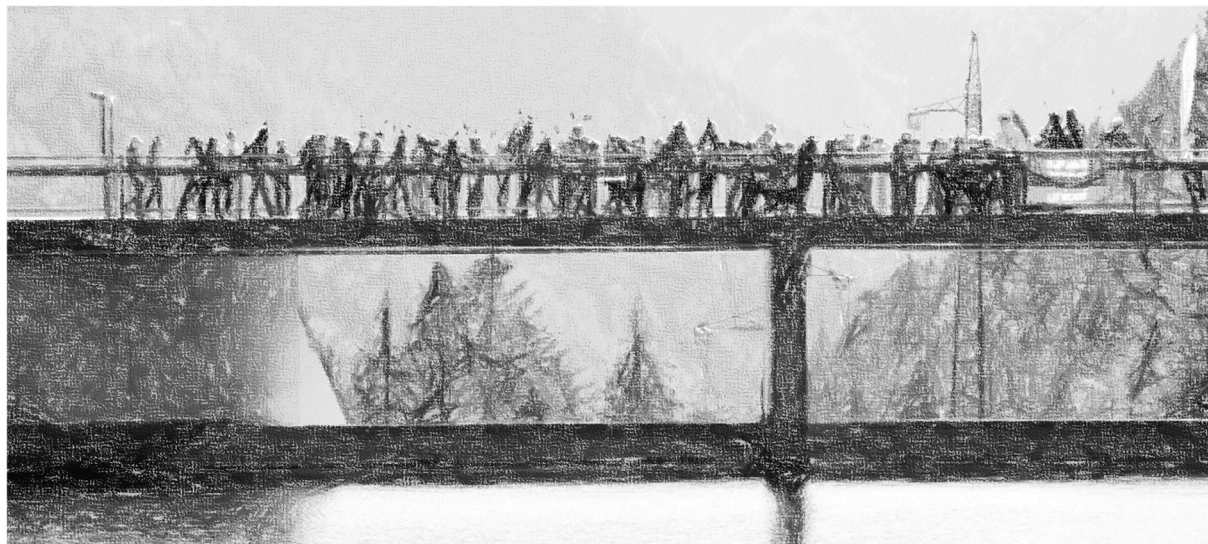
Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nella seconda metà del 2023 la società prevede di continuare il proprio percorso di sviluppo. Lato *Retail* è attesa una crescita, anche in seguito alle nuove aperture in programma in Europa e negli Stati Uniti; parallelamente si prevede un ulteriore sviluppo del canale on-line grazie all'effetto del nuovo sito e degli investimenti di marketing. Lato prodotto sono in programma nuovi lanci in vista delle festività, durante le quali si raggiunge il picco della stagionalità dell'anno.

Italgen

(PARTECIPAZIONE DEL 100%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	24,4	22,3	9,6
Margine operativo lordo	(0,3)	0,9	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(1,1)</i>	<i>3,9</i>	
Ammortamenti	(3,0)	(3,0)	(2,8)
Risultato operativo	(3,3)	(2,1)	(59,7)
<i>% sui ricavi</i>	<i>(13,6)</i>	<i>(9,4)</i>	
Proventi ed oneri finanziari	(0,6)	(0,3)	n.s.
Risultato delle società valutate a patrimonio netto	(0,7)	1,2	n.s.
Risultato ante imposte	(4,6)	(1,2)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(19,0)</i>	<i>(5,1)</i>	
Imposte del periodo	1,0	0,5	n.s.
Utile (perdita) del periodo	(3,6)	(0,7)	n.s.
Flussi per investimenti	9,0	3,1	
Free Cash Flow	(8,9)	(8,6)	

1. I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Italgen.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	28,8	36,5
Posizione finanziaria netta	(42,3)	(29,6)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	68	65

Nel corso del primo semestre dell'anno, Italgas ha ulteriormente sviluppato il piano strategico di investimenti volto a rafforzare la propria posizione nel settore delle energie rinnovabili, anche attraverso la diversificazione delle fonti di produzione, con focus particolare sul fotovoltaico. In particolare, nel primo semestre dell'anno sono entrati in esercizio:

- un impianto fotovoltaico da 0,8 MW realizzato a Valdaro (MN) sul tetto dello stabilimento dell'azienda Sisma;
- un nuovo parco fotovoltaico a Modugno (BA) da 10.056 pannelli di ultima generazione e 5,5 MW di potenza, che ad oggi è il più grande progetto fotovoltaico sviluppato da Italgas.

Inoltre, il 10 luglio è entrato in esercizio un nuovo impianto fotovoltaico da 1,8 MW realizzato attraverso la società controllata Rovale S.r.l. sul tetto dello stabilimento Antonio Merloni Pressure Vessels a Matelica (MC).

Nonostante la ripresa delle precipitazioni negli ultimi mesi del semestre, permane una situazione di produzione ridotta rispetto alla media storica: nel periodo la produzione idroelettrica del Gruppo Italgas è stata di 102,8 GWh, in aumento del 28% rispetto al primo semestre del 2022, che però aveva segnato i volumi produttivi più bassi degli ultimi settant'anni.

I ricavi si sono attestati a 24,4 milioni di euro, in crescita rispetto allo scorso anno. Neutralizzando l'effetto dei fattori distorsivi meglio descritti nella relazione annuale (ricavi passanti e impatto normativo di Sostegni Ter/Price Cap), i ricavi normalizzati risultano in contrazione di 1,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, con la maggior produzione più che compensata dall'effetto prezzo negativo. Un risultato riconducibile sia al Decreto Sostegni Ter 2023, che nel 2022 non aveva impattato il mese di gennaio, sia al Price Cap, che nel primo semestre dello scorso anno non era in vigore permettendo a parte degli impianti della società di beneficiare del prezzo di mercato particolarmente elevato; entrambe le normative "Sostegni Ter/Price Cap" erano scadenza al 30 giugno 2023 e non sono state confermate per il secondo semestre dell'esercizio.

Il margine operativo lordo del primo semestre 2023 è negativo per 0,3 milioni di euro, con un contributo positivo del secondo trimestre pari a 1,6 milioni di euro. Normalizzando l'una tantum legato alla scelta della società di rinunciare all'incentivo governativo ottenuto per il parco fotovoltaico di Modugno viste le mutate condizioni di mercato dell'energia (0,3 milioni di euro) e l'impatto normativo di Sostegni Ter/Price Cap (4,1 milioni di euro, come anticipato non prorogate al secondo semestre 2023), il margine operativo lordo del periodo sarebbe positivo per 4,2 milioni di euro.

Tornando ai dati contabili, la contrazione del margine operativo lordo di 1,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2022 è spiegata dal già citato calo dei ricavi normalizzati. I risparmi conseguenti al minor ricorso al buy-back, che nell'esercizio precedente era stato particolarmente significativo a causa della scarsa produzione, sono stati invece sostanzialmente compensati dall'aumento dei canoni regionali (maggiori costi per 1,4 milioni di euro).

Considerando anche ammortamenti pari a circa 3,0 milioni di euro, in linea rispetto al 2022, il risultato operativo risulta negativo per 3,3 milioni di euro.

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto, negativo nel semestre per 0,7 milioni di euro, è relativo alla performance della società Gardawind, spiegata dalle manutenzioni straordinarie effettuate nel periodo e dalle novità normative introdotte a inizio 2023 dal Governo bulgaro.

Nel primo semestre 2023, la perdita del Gruppo Italgas si attesta a 3,6 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Italgas al 30 giugno 2023 è negativa per 42,3 milioni di euro. Neutralizzando il pagamento di 4,0 milioni di euro di dividendi effettuato nel secondo trimestre, la generazione di cassa nel periodo è negativa per 8,9 milioni di euro, più che spiegata dagli investimenti effettuati (9,4 milioni di euro).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Governo italiano e il Consiglio Europeo non hanno confermato per il secondo semestre 2023 le misure straordinarie contro il caro energia (Decreto Sostegni Ter e Price Cap Europeo), che come sopra meglio descritto hanno impattato in maniera significativa sui risultati del primo semestre del Gruppo Italgas; anche per questo, la società si attende un risultato migliore nel secondo semestre, con l'usuale aleatorietà legata al livello delle precipitazioni.

Casa della Salute

(PARTECIPAZIONE DEL 84,63%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	20,9	16,6	26,0
Margine operativo lordo	2,1	2,5	(15,9)
<i>% sui ricavi</i>	9,9	14,9	
Ammortamenti	(3,5)	(3,1)	(12,8)
Risultato operativo	(1,4)	(0,6)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	(6,7)	(3,9)	
Proventi ed oneri finanziari	(0,9)	(0,4)	n.s.
Risultato ante imposte	(2,3)	(1,0)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	(11,2)	(6,1)	
Imposte del periodo	0,5	0,3	80,7
Utile (perdita) del periodo	(1,8)	(0,7)	n.s.
Flussi per investimenti ^(*)	24,2	8,3	
Free Cash Flow	(8,9)	(4,0)	

1. I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Casa della Salute e alle sue controllate.

(*) Il dato del primo semestre 2023 include gli investimenti classificati come leasing in conformità a quanto previsto da IFRS 16. Gli investimenti netti del periodo sono pari a 8,6 milioni di euro.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	16,8	11,7
Posizione finanziaria netta	(55,7)	(44,5)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	372	295

Nel corso del primo semestre, CDS – Casa della Salute ha continuato il proprio percorso di crescita. In particolare, si segnalano:

- l'acquisizione a febbraio – a fronte di un investimento di 1,8 milioni di euro – dell'Istituto Chirotherpic, realtà di eccellenza nel campo della fisiokinesiterapia e della diagnostica per immagini con sedi a Genova e Rapallo;
- l'apertura a maggio di un nuovo poliambulatorio a Sarzana che offre visite specialistiche, diagnostica per immagini, servizi di odontoiatria e funge da punto prelievi;
- l'acquisizione a maggio di Dogma, realtà di Genova specializzata in oftalmologia, a fronte di un investimento pari a 0,8 milioni di euro;
- il completamento dei lavori di tre nuove cliniche ad Asti, Arquata e Lavagna, tutte entrate in funzione nel mese di luglio, portando così ad un totale di 20 il numero delle strutture di CDS.

I ricavi del primo semestre di CDS sono stati di 20,9 milioni, in aumento del 26% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; l'incremento rimane sostanzialmente invariato normalizzando l'impatto delle acquisizioni (Chirotherpic e Dogma) e il calo dei ricavi legati al Covid (centro vaccini e tamponi) registrati nel primo semestre del 2022. Considerando il perimetro like-for-like, riferito alle sole cliniche aperte prima del 2021 e che quindi erano già a regime nell'esercizio 2022, la crescita è pari al 11%, risultato estremamente positivo considerando che la maggioranza delle nuove aperture insiste su aree in cui l'azienda era già presente.

A livello di prestazioni, crescono più della media la chirurgia (+48%) – che accelererà ulteriormente nei prossimi mesi in seguito al completamento, avvenuto a marzo, dell'iter autorizzativo delle nuove sale operatorie della Torre MSC – e l'odontoiatria (+37%). Nonostante il venir meno dell'effetto tamponi, che aveva significativamente condizionato i ricavi del primo trimestre 2022, cresce anche il laboratorio, seppur a ritmi inferiori alla media.

Il margine operativo lordo si attesta a 2,1 milioni di euro e include costi non ricorrenti per 1,1 milioni di euro legati principalmente alle attività di sviluppo citate in premessa. Normalizzando l'effetto di questi costi, il margine operativo risulta pari a 3,2 milioni di euro. Il confronto con l'esercizio precedente, sempre normalizzato dai costi non ricorrenti pari a 0,3 milioni di euro, evidenzia una crescita del 17%.

Gli ammortamenti sono pari a 3,5 milioni di euro, in crescita rispetto al semestre precedente per gli investimenti effettuati nel corso del 2023 per le nuove aperture.

Il risultato operativo del semestre è negativo per circa 1,4 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2023 è negativa per 55,7 milioni di euro. Neutralizzando l'impatto dell'aumento di capitale effettuato nel primo semestre a servizio della crescita della società (7,0 milioni di euro) e delle acquisizioni descritte in premessa, la generazione di cassa nel semestre è negativa per 8,9 milioni di euro, sostanzialmente spiegata dagli investimenti effettuati nel periodo (pari a 8,6 milioni di euro) e relativi in larga parte ai lavori in corso per le nuove cliniche.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il secondo semestre la società prevede ricavi in aumento rispetto allo stesso periodo del 2022, grazie alla crescita dei volumi delle cliniche esistenti ed al contributo delle nuove aperture. Anche il margine operativo lordo è atteso in miglioramento rispetto al secondo semestre dell'esercizio precedente.

Capitelli

(PARTECIPAZIONE DEL 80%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	11,3	9,7	16,3
Margine operativo lordo	1,7	1,6	5,5
<i>% sui ricavi</i>	14,7	16,2	
Ammortamenti	(0,5)	(0,5)	(5,6)
Risultato operativo	1,1	1,1	5,5
<i>% sui ricavi</i>	10,0	11,0	
Proventi ed oneri finanziari	0,0	(0,1)	n.s.
Risultato ante imposte	1,1	1,0	7,4
<i>% sui ricavi</i>	9,9	10,8	
Imposte del periodo	(0,3)	(0,3)	16,7
Utile (perdita) del periodo	0,9	0,7	17,4
Flussi per investimenti	0,7	0,2	
Free Cash Flow	1,0	0,2	

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	16,6	17,2
Posizione finanziaria netta	(1,2)	(1,4)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	42	45

I primi sei mesi di Capitelli registrano ricavi pari a 11,3 milioni di euro, con una crescita rispetto al semestre precedente del 16%, riconducibile per metà alla crescita dei volumi e per il restante all'incremento dei prezzi di listino. A livello di canali, continua il trend positivo del canale GDO (Grande Distribuzione Organizzata) che cresce del 20%; a livello di prodotti il San Giovanni cresce del 19% rimanendo di gran lunga il prodotto principale.

Il margine operativo lordo del trimestre è stato di 1,7 milioni di euro, in crescita rispetto allo scorso anno nonostante il deciso incremento della materia prima, con la carne di maiale italiana che nel semestre ha superato i 6 euro al kg (+17% rispetto al 2022 e +52% rispetto al 2021). Inoltre, il risultato del periodo è stato influenzato dai costi relativi alla prima campagna televisiva della società.

Al netto di ammortamenti sostanzialmente costanti, il risultato operativo del semestre è pari a 1,1 milioni di euro.

Il risultato netto del semestre è positivo per 0,9 milioni di euro, anch'esso in crescita rispetto allo scorso anno.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2023 è negativa per 1,2 milioni di euro, già al netto della prima tranche di distribuzione di dividendi per 0,8 milioni di euro effettuata nel corso del secondo trimestre; non considerandoli, la generazione di cassa è positiva nel semestre per 1,0 milione di euro, confermando la storica capacità della società di convertire il margine operativo in cassa.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

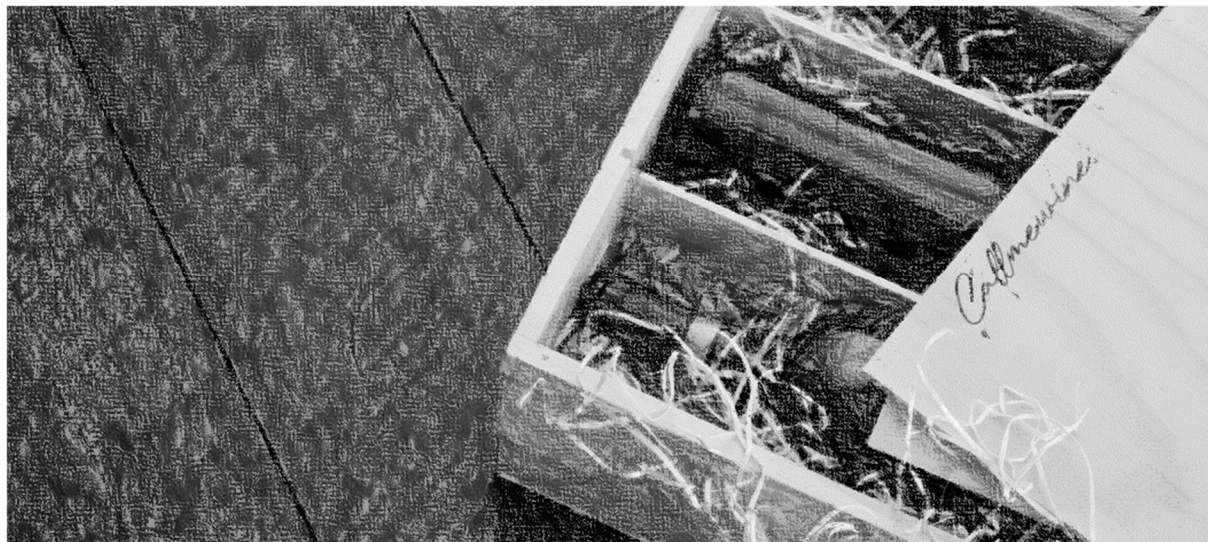
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società si attende di proseguire nel secondo semestre il proprio percorso di crescita dei ricavi, aspettativa corroborata dai positivi dati di vendita delle prime settimane di luglio.

A livello di marginalità, a fronte del costo della carne di suino ai massimi storici da alcuni mesi, la società ha effettuato un ulteriore aumento dei listini nel secondo trimestre 2023 che avrà pieno impatto di conto economico nel secondo semestre dell'esercizio.

Callmewine

(PARTECIPAZIONE DEL 80%
ATTRAVERSO FT3 S.r.l.)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	6,6	7,7	(13,9)
Margine operativo lordo	(0,9)	(1,1)	15,9
<i>% sui ricavi</i>	<i>(13,3)</i>	<i>(14,3)</i>	
Ammortamenti	(0,3)	(0,1)	(54,2)
Risultato operativo	(1,2)	(1,2)	5,7
<i>% sui ricavi</i>	<i>(17,5)</i>	<i>(15,6)</i>	
Proventi ed oneri finanziari	0,0	0,0	11,1
Risultato ante imposte	(1,2)	(1,2)	5,7
<i>% sui ricavi</i>	<i>(17,6)</i>	<i>(15,6)</i>	
Imposte del periodo	0,3	0,3	(1,0)
Utile (perdita) del periodo	(0,9)	(0,9)	7,3
Flussi per investimenti ^(*)	0,8	4,7	
Free Cash Flow	(1,4)	(3,0)	

1.1 dati si riferiscono al consolidato di FT3 S.r.l., Callmewine S.r.l. e le sue controllate.

(*) I dati del 2022 includono 4,5 milioni di euro riferiti all'acquisto da parte del veicolo FT3 S.r.l. di un ulteriore 20% della società operativa Callmewine S.r.l.

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	18,7	19,6
Posizione finanziaria netta inclusa FT3 S.r.l.	(0,6)	1,1
Numero di dipendenti alla fine del periodo	22	21

Come già anticipato nella relazione trimestrale, nel corso del semestre Callmewine ha compiuto un altro passo del suo percorso di internazionalizzazione aprendo in Gran Bretagna attraverso la Callmewine UK Limited e inaugurando il portale callmewine.co.uk. La Gran Bretagna è il primo mercato estero in cui l'azienda è presente con un magazzino e un catalogo prodotti dedicato, composto da una selezione di oltre 800 etichette.

Nei primi sei mesi del 2023 Callmewine ha registrato ricavi per 6,6 milioni di euro, in contrazione del 14% rispetto all'esercizio precedente, che beneficiava nei primi mesi dell'aumento dei consumi domestici di vino dovuti alle restrizioni legate al COVID-19. Confrontando il risultato di quest'anno con quello del primo semestre 2019, l'ultimo anno a non essere condizionato dalla pandemia, i ricavi sono più che raddoppiati, con una crescita media annua superiore al 25%, a testimonianza della traiettoria di sviluppo della società al netto della discontinuità dei consumi legata alla pandemia. Guardando ai mercati di riferimento, nel primo semestre del 2023 si registra la buona performance dell'estero, che cresce oltre il 40%.

Il margine operativo lordo è negativo per 0,9 milioni di euro, in lieve miglioramento rispetto all'esercizio precedente nonostante la contrazione dei ricavi, grazie ad una maggiore efficienza delle spese marketing.

La perdita netta del semestre è pari a 0,9 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2023 è negativa per 0,6 milioni di euro, con una generazione di cassa negativa nel periodo per euro 1,4 milioni di euro, in miglioramento rispetto ai -3,0 milioni dello scorso anno grazie ad una maggior attenzione alla gestione del magazzino.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

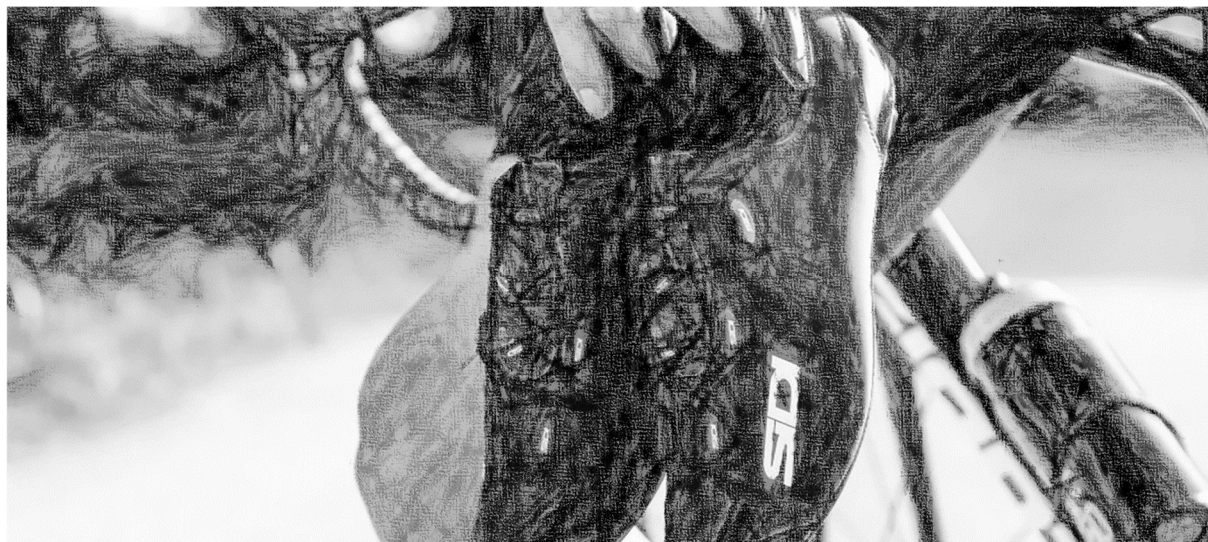
Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel secondo semestre la società prevede di crescere rispetto allo stesso periodo del 2022, che non era stato influenzato dall'aumento dei consumi domestici di vino in seguito alla pandemia. Il margine operativo lordo è atteso in miglioramento rispetto al primo semestre in quanto la stagionalità del business prevede un maggior consumo domestico nella seconda parte dell'anno.

SIDI Sport

(PARTECIPAZIONE DEL 100%
ATTRAVERSO LA NEWCO FT4 S.r.l.)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2023
Ricavi e proventi	12,9
Margine operativo lordo	1,9
<i>% sui ricavi</i>	14,6
Ammortamenti	(0,7)
Risultato operativo	1,2
<i>% sui ricavi</i>	9,4
Proventi ed oneri finanziari	(0,9)
Risultato ante imposte	0,3
<i>% sui ricavi</i>	2,7
Imposte del periodo	0,0
Utile (perdita) del periodo	0,3
Flussi per investimenti	0,3
Free Cash Flow	(1,0)

I dati al 30 giugno 2022 non sono disponibili.

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	51,8	52,5
Posizione finanziaria netta del Gruppo FT4	(20,6)	(19,7)
Posizione finanziaria netta di FT4 S.r.l.	(34,8)	(33,8)
Posizione finanziaria netta Gruppo SIDI	14,2	14,1
Numero di dipendenti alla fine del periodo	264	273

I dati si riferiscono al consolidato FT4 S.r.l. SIDI Sport S.r.l. e sue controllate.

Entrata nel gruppo Italmobiliare a fine 2022, SIDI Sport ha avviato un processo di riorganizzazione interna e valorizzazione del brand volto a cogliere le potenzialità di crescita di un marchio universalmente riconosciuto e apprezzato per la qualità e le caratteristiche innovative dei prodotti, che però negli ultimi anni aveva perso la sua tradizionale vena innovativa e rallentato il proprio sviluppo.

Nel corso del primo semestre è stata completata la costituzione del team manageriale con l'ingresso di nuove risorse in ambito marketing, prodotto, commerciale e operations, tutti con consolidata esperienza maturata all'interno del settore del ciclismo e/o del motociclismo. Nel corso del secondo trimestre, sono state inoltre presentate le nuove collezioni 2024 per i prodotti bici e per quelli moto, e questo rappresenta un passo importante per il rilancio del brand.

Come spiegato nelle relazioni precedenti, a livello globale il mercato di riferimento di SIDI Sport, in particolare il mondo del ciclismo, sconta un fisiologico rallentamento della domanda dopo la straordinaria crescita dei consumi riscontrata durante il periodo pandemico. Nel primo semestre dell'anno i ricavi della società sono pari a 12,9 milioni di euro così ripartiti: 7,2 milioni di euro, pari al 56% dei ricavi, per il segmento motociclismo e 5,6 milioni di euro, pari al 44% dei ricavi, per il ciclismo. A livello geografico, il mercato principale rimane l'Europa, che incide per oltre due terzi sul fatturato.

Il margine operativo nel semestre è stato di 1,9 milioni di euro; neutralizzando gli effetti positivi pari a 1,5 milioni di euro dovuti ad una sopravvenienza attiva dell'esercizio precedente, il risultato della società operativa è di 0,4 milioni di euro. Sul risultato incidono gli investimenti per il potenziamento del team, per le iniziative commerciali, per la valorizzazione del brand e per lo sviluppo prodotto, nonché l'implementazione delle attività e delle procedure legate all'ingresso in un gruppo quotato. Rispetto agli anni passati si ricorda che la società, in seguito all'operazione di scorporo dei fabbricati e dei terreni, corrisponde un affitto per gli uffici e gli stabilimenti in Italia e Romania.

La posizione finanziaria netta è negativa per 20,6 milioni di euro, su cui incidono il finanziamento bancario sottoscritto in sede di acquisizione, nonché i debiti leasing relativi ai sopracitati affitti per uffici e stabilimenti. Il flusso di cassa è pari a -1,0 milioni di euro, dovuto agli oneri finanziari del veicolo FT4.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto di mercato che sconta un calo dei consumi – che ci si aspetta continui anche nella seconda parte dell'anno – SIDI Sport si sta concentrando sulle iniziative commerciali per la crescita del business facendo leva sui nuovi prodotti, con l'obiettivo di gettare le basi per cogliere prontamente la ripresa della domanda. Per sostenere la marginalità, a fronte dei maggiori investimenti sopra descritti, la società sta lavorando ad un progetto di efficientamento in ambito operations attraverso l'ottimizzazione dei processi e della supply chain.

Tecnica Group

(PARTECIPAZIONE DEL 40%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	184,9	192,8	(4,1)
Margine operativo lordo	5,7	9,7	(41,3)
<i>% sui ricavi</i>	3,1	5,0	
Risultato operativo	(4,8)	(1,0)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	(2,6)	(0,5)	
Utile (perdita) del periodo	(10,4)	(5,6)	n.s.
Free Cash Flow	(38,4)	(21,0)	

1. I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Tecnica.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	120	137,4
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	90,3	109,0
Posizione finanziaria netta	(187,7)	(139,3)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	3.849	3.891

I dati 2022 sono stati rettificati per una migliore comparabilità rispetto al primo semestre 2023.

Il Gruppo Tecnica ha chiuso il primo semestre con un fatturato pari a 184,9 milioni di euro, in leggera contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Positivi i risultati del mondo outdoor, con LOWA e Tecnica Outdoor che registrano ricavi in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita è trainata da LOWA, che si conferma il primo brand del gruppo per fatturato e che sta attuando un piano di sviluppo basato sul rafforzamento nelle aree geografiche chiave e l'ingresso in nuovi segmenti di prodotto. Mentre Rollerblade ha risentito nel semestre di un calo dei consumi.

In merito al segmento invernale, eccellente la performance di Moon Boot, con ricavi in aumento del 60% grazie al piano di riposizionamento del brand volto a creare nuove occasioni di consumo, incentivando l'utilizzo del prodotto non solo sulle piste ma anche nell'urban fashion. In contrazione i brand Nordica e Tecnica/Blizzard, in seguito alla prevedibile flessione dei volumi dopo i risultati record registrati nel 2022.

Migliora il margine industriale, grazie agli efficientamenti nella produzione interna e ad un miglior mix di canale, mentre il margine operativo lordo è in calo a 5,7 milioni di euro a causa dell'aumento dei costi operativi, dovuti sia ad effetto timing, sia per gli investimenti in persone, specialmente nei brand e in ambito prodotto.

La perdita del periodo – data dalla fisiologica stagionalità del business – è pari a 10,4 milioni di euro.

Al 30 giugno 2023 la posizione finanziaria netta del Gruppo Tecnica è negativa per 187,7 milioni di euro. Neutralizzando gli effetti IFRS 16 e la distribuzione di dividendi per 10,0 milioni di euro, si registra una generazione di cassa negativa e pari a 38,4 milioni di euro, dovuta alla stagionalità del business e alle dinamiche del capitale circolante.

Si ricorda che il Gruppo Tecnica ha localizzato in Ucraina una parte della propria produzione. Ad oggi il conflitto russo-ucraino continua ad avere un impatto circoscritto sulle fabbriche e sui terzisti, ma la situazione viene monitorata costantemente.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registra nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Considerando l'analisi dei mercati rilevanti per Tecnica e l'attuale portafoglio ordini, a fine anno si prevede un trend di crescita dei ricavi rispetto all'esercizio precedente. Il margine operativo lordo è previsto in ripresa rispetto alla flessione del primo semestre, anche grazie agli effetti attesi del piano di contenimento costi già in atto.

AGN Energia

(PARTECIPAZIONE DEL 32,02%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	331,0	342,3	(3,3)
Margine operativo lordo	36,3	26,3	38,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,0</i>	<i>7,7</i>	
Risultato operativo	23,5	12,9	82,2
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,1</i>	<i>3,8</i>	
Utile (perdita) del periodo	18,1	10,4	74,0
Free Cash Flow	38,4	13,3	

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	218	203,9
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	217,4	203,4
Posizione finanziaria netta	(74,9)	(119,6)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	546	557

Nel corso del primo semestre dell'anno, AGN Energia ha concluso due operazioni straordinarie:

- nel mese di marzo AGN Energia ha acquisito delle attività GPL della società Molisana Gas S.r.l. L'operazione rientra nella strategia di consolidamento del business della distribuzione GPL attraverso acquisizioni sinergiche per efficientare le operations della società;
- nel mese di aprile ha perfezionato la cessione a ButanGas del ramo di azienda legato alla distribuzione di GPL in bombole, business storicamente residuale per AGN; nell'ambito dell'accordo è stata inoltre perfezionata la permuta di tutti i serbatoi AGN Energia in Sardegna a fronte di serbatoi di pari valore di ButanGas nel Nord Italia. Questa operazione ha permesso ad AGN di valorizzare per 10,0 milioni di euro un business marginale, consentendole inoltre di focalizzarsi ulteriormente sia sul core business (distribuzione GPL sui serbatoi) sia sulla crescita nei nuovi business strategici per il piano industriale della società (distribuzione di energia elettrica, gas naturale, efficientamento energetico e gas tecnici).

Nel primo semestre 2023 il Gruppo AGN Energia ha registrato ricavi per 331,0 milioni di euro, con una contrazione del 3,3% rispetto allo scorso anno spiegata anche dalla flessione del prezzo del GPL e delle altre fonti energetiche senza impatti diretti sulla profittabilità della società.

Il margine di valore aggiunto¹ – più rappresentativo della profittabilità della società – nel semestre si attesta a 74,1 milioni di euro, in crescita di 7,8 milioni di euro rispetto allo scorso anno.

Guardando ai singoli business, il GPL registra un valore aggiunto in crescita di 2 milioni di euro, con la contrazione dei volumi *Retail* (-7%), riconducibile alle temperature più elevate rispetto alla media storica registrate nel primo trimestre, più che compensata dall'incremento della marginalità unitaria. In crescita anche i nuovi business (gas naturale, energia elettrica, efficientamento energetico), che vedono il margine di valore aggiunto crescere di 5,8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, anche in questo caso grazie al miglioramento della marginalità unitaria.

Il margine operativo lordo è pari a 36,3 milioni di euro. Neutralizzando la plusvalenza generata dalla cessione del ramo di azienda bombole, pari a 4,3 milioni di euro, il margine è pari a 32,0 milioni di euro, in significativo miglioramento (+23%) rispetto allo scorso anno.

Il risultato netto del semestre si attesta a 18,1 milioni di euro, anch'esso in netta crescita (+74%) rispetto allo scorso anno.

Al 30 giugno 2023 la posizione finanziaria netta di AGN Energia è negativa per 74,9 milioni di euro; al netto di dividendi pagati nel secondo trimestre per 4,0 milioni di euro e degli effetti delle operazioni straordinarie descritte in premessa, la generazione di cassa nel semestre è positiva per 38,4 milioni di euro, anche grazie alla flessione del capitale circolante influenzato dal calo dei prezzi dell'energia.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registra nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

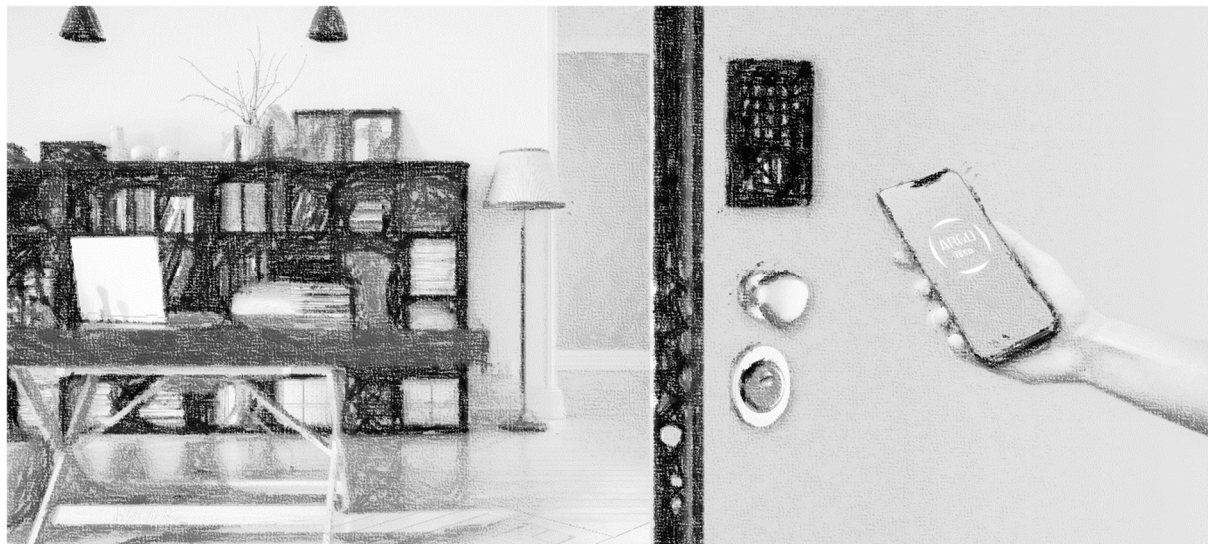
Lato volumi GPL, la società si attende per il secondo semestre risultati sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, al netto dell'incertezza dovuta alla "naturale" aleatorietà legata al clima.

Negli altri business si prevede di proseguire nel trend di crescita già registrato nel corso degli ultimi esercizi.

1. Definito come ricavi e proventi al netto del costo della materia prima e dei trasporti primari.

ISEO

(PARTECIPAZIONE DEL 39,246%)

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Ricavi e proventi	81,8	83,8	(2,4)
Margine operativo lordo	7,8	11,4	(32,0)
<i>% sui ricavi</i>	9,5	13,6	
Risultato operativo	3,9	8,0	(51,3)
<i>% sui ricavi</i>	4,7	9,5	
Utile (perdita) del periodo	1,8	6,8	(73,8)
Free Cash Flow	(7,2)	(11,9)	

1. I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Iseo.

I dati 2022 sono stati rettificati per una migliore comparabilità rispetto al primo semestre 2023.

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	69,3	72,7
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	66,8	70,1
Posizione finanziaria netta	(53,5)	(38,8)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	1.138	1.156

ISEO ha chiuso il primo semestre 2023 con un fatturato di 81,8 milioni di euro, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente, con una lieve contrazione dei volumi compensata dall'aumento dei prezzi.

A livello di prodotti, il comparto meccanico registra una leggera flessione, imputabile al calo congiunturale del mercato rispetto al positivo andamento del 2022; cresce invece del 11% il comparto dei prodotti "connessi", che, peraltro, ha un buon portafoglio di progetti in corso, tra cui un contratto per la fornitura nei prossimi tre anni di soluzioni smart per l'accesso a circa 18.000 siti dislocati in Europa di Vantage Towers, uno dei principali operatori infrastrutturali europei.

Il margine operativo lordo del periodo è pari a 7,8 milioni di euro, inclusi 0,5 milioni di euro di costi non ricorrenti. La contrazione rispetto al primo semestre 2022 è spiegata in parte dalla flessione del margine industriale – dovuta alle code riferite all'incremento del costo delle materie prime, atteso in leggera flessione nella seconda parte dell'anno, e della manodopera di produzione, parzialmente mitigata dalla buona capacità delle società del gruppo di trasferire gli aumenti al cliente finale attraverso l'incremento dei listini – e, in parte, dall'aumento dei costi fissi, legati principalmente agli investimenti a sostegno della crescita del business dell'elettronica e al processo di digitalizzazione della società.

Al 30 giugno 2023 la posizione finanziaria netta è negativa per 53,5 milioni di euro, già al netto del pagamento di dividendi effettuato nel secondo trimestre per 5,0 milioni di euro. Nel semestre, la generazione di cassa è negativa per 7,2 milioni di euro, più che spiegata dagli investimenti del periodo (7,5 milioni di euro).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 21 luglio 2023 il sito produttivo di Pisogne (BS) e il polo logistico di Costa Volpino (BG) sono stati interessati da una violenta grandinata che, nel primo caso, ha comportato un parziale allagamento dei reparti con l'interessamento di alcuni macchinari di produzione, mentre nel secondo la rottura della copertura e il danneggiamento di parte dei prodotti finiti ivi stoccati. La società si è prontamente attivata per ripristinare i macchinari e far ripartire le spedizioni, non avendo ancora valutato l'ammontare dei prodotti danneggiati o da riconfezionare e il conseguente effetto sul fatturato nel breve periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società prevede per il secondo semestre 2023 ricavi in crescita rispetto all'esercizio precedente, spinti dal comparto elettronico. A livello di marginalità la società si attende di più che recuperare il ritardo rispetto all'esercizio precedente, anche grazie al buon andamento dei ricavi e alle azioni di efficientamento costi messe in atto dal management.

Bene Assicurazioni

(PARTECIPAZIONE DEL 19,996%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Premi	98,6	75,1
Numero di dipendenti alla fine del periodo	54	43

I premi e il numero dei dipendenti si riferiscono al solo perimetro di Bene Assicurazioni.

Nel primo semestre dell'anno Bene Assicurazioni ha proseguito il proprio percorso di sviluppo registrando un incremento del 31% dei premi, che si sono attestati a 98,6 milioni di euro, un risultato superiore rispetto agli ambiziosi obiettivi fissati nel piano pluriennale della società.

Ottime le performance di tutti i canali di vendita: il canale fisico è quello che ha contribuito maggiormente alla crescita, grazie anche all'apertura di 50 nuove agenzie negli ultimi 12 mesi, per un totale di 412 punti vendita distribuiti sul territorio nazionale, mentre il canale partnership è quello cresciuto maggiormente, con una raccolta premi più che raddoppiata rispetto all'anno precedente. Guardando ai differenti comparti, tutti con andamento positivo, spicca la performance dell'auto, che contribuisce per il 70% alla crescita totale e registra premi in aumento del 33%.

Rispetto allo scorso anno si segnala un consistente aumento del numero dei dipendenti (+25%) per sostenere e dare ulteriore impulso allo sviluppo della società. In linea con la mission aziendale, che sceglie l'innovazione come driver di crescita, e per rispondere alle sfide di un comparto nel quale la tecnologia ha un ruolo sempre più determinante, circa il 75% dei nuovi assunti da Bene Assicurazioni sono impiegati nell'area Information Technology.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si registra nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In linea con gli ambiziosi obiettivi tracciati dal piano industriale, Bene Assicurazioni prevede di dare continuità al proprio percorso di crescita anche nel corso della seconda parte del 2023 attraverso l'incremento della raccolta premi, l'ulteriore ampliamento della propria rete di agenzie e lo sviluppo di nuovi accordi di partnership.

Gruppo Clessidra

(PARTECIPAZIONE DEL 100%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione %
Margine di interesse	0,8	0,5	60,0
Commissioni attive	14,5	14,3	1,4
Proventi (oneri) da attività finanziarie	(0,1)	(0,2)	(50,0)
Margine di intermediazione	15,2	14,5	4,8
Spese amministrative	(12,7)	(12,4)	2,4
Rettifiche/riprese di valore su attività materiali e immateriali	(1,1)	(1,2)	(8,3)
Altri proventi e oneri di gestione	1,7	2,1	(19,0)
Risultato della gestione operativa	3,0	3,3	(9,1)
Imposte del periodo	(1,1)	(1,3)	(15,4)
Utile (perdita) del periodo	1,9	2,0	(5,0)

1.I dati sono esposti secondo gli schemi previsti da Banca d'Italia.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Patrimonio netto totale	8,2	36,3

Il Gruppo Finanziario Clessidra, alla data del 30 giugno 2023, è composto dalla capogruppo Clessidra Holding S.p.A., che detiene direttamente il 100% delle azioni di Clessidra Private Equity SGR S.p.A., di Clessidra Capital Credit SGR S.p.A. e di Clessidra Factoring S.p.A., nonché il controllo indiretto della Società Semplice Clessidra CRF G.P., di cui detiene direttamente il 51% delle interessenze la controllata Clessidra Capital Credit SGR S.p.A..

Il primo semestre 2023 del Gruppo Clessidra chiude con un margine di intermediazione positivo per 15,2 milioni di euro (14,5 milioni di euro al 30 giugno 2022), che include 9,9 milioni di euro di commissioni di gestione dei Fondi Clessidra (10,0 milioni di euro al 30 giugno 2022) e 5,3 milioni di euro di commissioni derivanti dall'attività di Factoring (4,78 milioni di euro al 30 giugno 2022).

Le spese amministrative del primo semestre 2023 ammontano a 12,7 milioni di euro (12,4 milioni di euro al 30 giugno 2022) e sono date dal costo del personale, pari a 7,3 milioni di euro (7,2 milioni di euro al 30 giugno 2022) e dalle altre spese amministrative, che sono complessivamente pari a 5,4 milioni di euro (5,2 milioni di euro al 30 giugno 2022), mentre il saldo degli altri proventi e oneri di gestione è positivo per 1,7 milioni di euro (2,1 milioni di euro al 30 giugno 2022).

Il risultato consolidato di periodo del Gruppo Clessidra al 30 giugno 2023, al netto di imposte per 1,1 milioni di euro, è pari a circa 1,9 milioni di euro (circa 2,0 milioni di euro al 30 giugno 2022).

Le società del Gruppo finanziario nel corso dell'esercizio hanno proseguito la loro attività nei diversi segmenti di business, in particolare:

- Clessidra Holding ha proseguito, in qualità di capogruppo, nella sua attività di gestione delle partecipazioni, e, in qualità di outsourcer, nella prestazione dei servizi di Fund Administration, Corporate Administration, Risorse Umane e Organizzazione, Budget e Pianificazione, Legale e Societario, Compliance e Antiriciclaggio alle due SGR, nonché dei servizi relativi alla gestione delle Risorse Umane, Compliance e Antiriciclaggio a Clessidra Factoring. Oltre a tali aspetti, in data 16 maggio 2023 è stato siglato un contratto preliminare volto all'acquisizione del 100% del capitale sociale della Società Value Italy SGR S.p.A. e in data 23 maggio 2023 Clessidra Holding è stata nominata promissaria acquirente. A seguito di quanto scritto, in data 20 giugno 2023 è stata inviata a Banca d'Italia un'istanza di autorizzazione, per la quale si prevede di ricevere un riscontro fra il terzo e il quarto quarter dell'anno corrente. Value Italy SGR S.p.A. gestisce 6 fondi di crediti, costituiti fra il 2019 e il 2020, con AuM complessivi di circa 165,0 milioni di euro;
- Clessidra Private Equity SGR ha concluso l'attività di fund raising del Fondo Clessidra Capital Partners 4 (il "Fondo CCP4") nel mese di maggio 2023, raggiungendo una raccolta complessiva di euro 580,6 milioni e realizzando un ulteriore investimento nei primi giorni del mese di luglio 2023. La SGR ha altresì proseguito l'attività di gestione e valorizzazione delle altre società nel portafoglio del Fondo CCP4, nonché di quelle nel portafoglio del Fondo CCP3;
- Clessidra Capital Credit SGR ha proseguito l'attività di gestione del Fondo Clessidra Restructuring Fund con l'obiettivo di massimizzare il recovery rate dei Crediti e degli Strumenti in portafoglio. Inoltre, nel periodo è stato effettuato il primo closing, per 12,0 milioni di euro, del FIA Clessidra Restructuring Parallel Fund (il "Fondo Parallelo"), che prevede un ammontare massimo di sottoscrizioni di 20,0 milioni di euro e si qualifica come prodotto finanziario che promuove caratteristiche sociali e ambientali ai sensi dell'art. 8 del SFDR. Per quanto riguarda il Fondo Clessidra Private Debt, la cui attività di Fund Raising è ancora aperta, sono stati realizzati i primi 4 investimenti in equity, bond e loans ed è previsto un ulteriore investimento entro la fine del mese di luglio 2023. Inoltre, nei primi giorni del mese di luglio 2023 il Fondo ha effettuato un ulteriore closing, raggiungendo una dotazione complessiva di 165,2 milioni di euro;
- Clessidra Factoring conferma la rilevante crescita in termini di volumi (turnover, impiego, outstanding) rispetto al periodo di confronto, per effetto della stabilizzazione del portafoglio clienti e dell'importante accelerazione dello sviluppo commerciale. Al 30 giugno 2023 il turnover semestrale risulta pari a 286,0 milioni di euro, il monte crediti è pari a 155,0 milioni di euro, mentre gli impieghi netti risultano pari a euro 135,0 milioni. Il numero di clienti operativi al 30 giugno 2023 è pari a 237 unità. Il semestre registra un margine di intermediazione di euro 5,3 milioni e un risultato netto di euro 1,1 milioni. La Società, al fine di sostenere la crescita degli impieghi, sta lavorando per incrementare gli affidamenti dal sistema bancario e per attivare nuove forme di finanziamento.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registra alcun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nella seconda parte dell'esercizio 2023 il Gruppo perseguirà i propri obiettivi nei diversi segmenti di business, in particolare:

- Clessidra Private Equity SGR continuerà l'attività di scouting e di investimento, sfruttando l'attuale pipeline che offre una discreta visibilità sulle possibili nuove operazioni;
- Clessidra Capital Credit SGR, nell'ambito del proprio piano strategico, proseguirà la propria attività di gestione dei portafogli dei fondi Clessidra Restructuring Fund e Clessidra Private Debt e avvierà l'attività di investimento del Fondo Clessidra Restructuring Parallel Fund;
- Clessidra Factoring prevede di proseguire con l'incremento dei volumi intermediati in considerazione sia del maggior dimensionamento della società, che della spinta commerciale impressa dal management. Il prodotto target permarrà quello del factoring, affiancando al tradizionale segmento "Crossover", rivolto alle PMI con scarso accesso a credito bancario, un maggior intervento e volumi crescenti nel factoring "Distressed", rivolto ad aziende con buoni razionali industriali, ma interessate da procedure giudiziali e stragiudiziali di composizione della crisi.

Altre società consolidate

Sono ricomprese come “Altre Società” del Gruppo Italmobiliare: alcune società proprietarie di immobili e terreni, società di servizi che svolgono attività essenzialmente all’interno del Gruppo, un istituto di credito con sede nel Principato di Monaco. Il settore ha un’importanza marginale nell’insieme del Gruppo Italmobiliare.

Al 30 giugno 2023 i ricavi e proventi complessivi ammontano a 2,3 milioni di euro, in incremento di 0,3 milioni di euro rispetto al semestre precedente, registrando un margine operativo lordo di +0,3 milioni di euro (-0,1 milioni di euro al 30 giugno 2022).

Dopo ammortamenti per 0,3 milioni di euro, componenti finanziarie, imposte e risultato delle società valutate ad equity method, il risultato del semestre è stato positivo per 1,5 milioni di euro (-1,4 milioni di euro nel primo semestre 2022).

Al 30 giugno 2023 il numero di dipendenti del settore è pari a 25 unità.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento alla situazione consolidata del Gruppo, i rapporti con parti correlate hanno riguardato quelli in essere con:

- le società collegate e le società da queste controllate;
- altre parti correlate.

Tutti i rapporti con parti correlate, sia quelli relativi allo scambio di beni, prestazioni, servizi, sia quelli di natura finanziaria, sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato, nonché nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Corporate Governance.

I dati di sintesi al 30 giugno 2023 dei rapporti con parti correlate sono riportati nelle Note Illustrative.

Nel semestre non sono state realizzate operazioni atipiche o inusuali come definite nella Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Rapporti con società controllate, collegate e società da queste controllate

Con le società controllate, collegate e società da queste controllate non consolidate, i rapporti sono di tipo commerciale (scambio di beni e/o prestazioni) e finanziario.

La capogruppo Italmobiliare S.p.A. svolge anche un’attività di “service amministrativo” verso alcune società controllate che viene regolata sulla base dei costi attribuibili allo svolgimento dell’attività stessa.

Rapporti con altre parti correlate

Nel semestre in esame i rapporti con altre parti correlate hanno riguardato:

- compensi per l’attività di lavoro dipendente svolta dal dott. Giampiero Pesenti, figlio dell’ing. Carlo Pesenti, elargiti da Italmobiliare e Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella per un corrispettivo complessivo di 89 mila euro;
- compensi per l’attività di lavoro dipendente e consigliere svolta dal dott. Roberto Pesenti, figlio dell’ing. Carlo Pesenti, elargiti da Callmewine per un corrispettivo di 15 mila euro e da Italmobiliare per 196 mila euro, comprensivi dell’erogazione del piano di incentivazione di lungo termine (LTI);
- compensi per l’attività di lavoro dipendente svolta dal dott. Giulio Pesenti, figlio dell’ing. Carlo Pesenti, elargiti dal Gruppo Clessidra per un corrispettivo di 121 mila euro.

VERTENZE LEGALI E FISCALI

Come illustrato in precedenti relazioni finanziarie, a seguito del perfezionamento negli ultimi esercizi di diverse operazioni di M&A, la Società è soggetta - quale parte venditrice - a pretese risarcitorie, notificate dalle rispettive parti acquirenti, per asserite violazioni delle dichiarazioni e garanzie prestate dal venditore e/o inadempimenti di obbligazioni poste a carico del medesimo dalla relativa documentazione contrattuale. A tale riguardo, non si registrano nel periodo degli eventi che siano tali da comportare modifiche sostanziali degli accantonamenti a fondo rischi effettuati nell'ultima Relazione Trimestrale.

In data 8 giugno 2023 è stata pubblicata la sentenza di revocazione riguardante il "contenzioso Ansaldo", con cui la Corte di Cassazione ha disposto, limitatamente alle sanzioni, il rinvio della causa presso la Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado della Lombardia consentendo alla Società di avviare una discussione con l'Agenzia delle Entrate per ottenere una riduzione del carico sanzionatorio. Si rammenta che Italmobiliare ha provveduto nel novembre 2022 al pagamento di 11,3 milioni di euro relativamente al suddetto contenzioso

RISPETTO DELLE CONDIZIONI PER LA QUOTAZIONE PREVISTE DAL REGOLAMENTO CONSOB IN MATERIA DI MERCATI

Con riferimento alle Condizioni per la quotazione di determinate società, di cui all'art. 15 e seguenti del Regolamento in materia di mercati adottato dalla CONSOB con delibera n. 20249 del 28 dicembre 2017, si segnala che, sulla base del «Piano di revisione», non risulta inclusa nel perimetro di "rilevanza" alcuna società controllata con sede in uno Stato non appartenente all'Unione Europea.

ADESIONE AL REGIME DI SEMPLIFICAZIONE EX ARTT. 70 E 71 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Italmobiliare S.p.A. ha aderito al regime di opt-out previsto dal Regolamento Emittenti Consob, avvalendosi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, acquisizioni, cessioni e aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura.

Conformemente a quanto disposto dalla sopra richiamata normativa, la Società ha provveduto a fornire al mercato idonea informativa.

* * *

Gli "Eventi successivi alla data di chiusura del periodo" sono commentati nelle Note Illustrative a cui si rimanda.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel primo semestre il ciclo economico mondiale ha evidenziato non solo una maggiore solidità rispetto alle attese ma anche un'accelerazione della crescita, sostenuta dalla rimozione del lockdown in Cina e dall'inverno più mite in Europa. Nonostante l'erosione del potere d'acquisto, la domanda di consumo, in particolare delle aree sviluppate, è stata alimentata dalla solidità dei mercati del lavoro e dall'eccesso di risparmio accumulato nei precedenti due anni. La fase espansiva del ciclo è caratterizzata da una significativa divergenza tra il settore dei servizi, al di sopra del trend di lungo termine, e il settore manifatturiero, in contrazione, gravato da un rapporto nuovi ordini vs. stock in territorio negativo, sebbene al di sopra dei livelli minimi del 2022, e da una maggiore sensibilità alla restrizione del credito. L'area dei Paesi emergenti evidenzia un trend più sostenuto rispetto alle economie più sviluppate, con alcune regioni (Sud-est asiatico, India e Messico) che registrano un settore manifatturiero in espansione. Il "momentum" della crescita è tuttavia in decelerazione nei Paesi sviluppati (in particolare, l'Eurozona) e in Cina. La dinamica dei prezzi continua a beneficiare del processo di disinflazione dei beni a fronte di una maggiore vischiosità del settore dei servizi. Mentre gran parte delle banche centrali emergenti ha concluso la fase di rialzo dei tassi di interesse, nei Paesi sviluppati la fase è tuttora in corso e sono attesi ulteriori aumenti nei prossimi mesi. Tuttavia, la Fed, considerando i progressi conseguiti sia sul fronte della riduzione dell'inflazione sia per quanto riguarda il drenaggio dell'eccesso di domanda sul mercato del lavoro, è probabilmente prossima alla fase conclusiva, mentre la BCE dovrebbe estendere l'azione restrittiva a meno di un ulteriore significativo indebolimento della congiuntura dell'Eurozona. Nei prossimi mesi si prefigura un rallentamento dell'espansione a livello globale, ma il rischio di recessione globale è per ora contenuto dalla tenuta del mercato del lavoro e della domanda dei consumi: gli Stati Uniti, in particolare, evidenziano un incremento del reddito disponibile reale sebbene il *buffer* dell'eccesso di risparmio si sia ridotto. In prospettiva, entro i dodici mesi, il rischio recessivo è funzione della velocità di riduzione dell'inflazione e degli impulsi della politica economica in alcune aree (Cina). E' necessario anche considerare i ritardi temporali della trasmissione dell'aumento dei tassi di interesse sulle condizioni del credito in generale (tra cui il rinnovo del debito corporate in scadenza contratto negli anni precedenti a tassi più bassi) e quindi sulle variabili reali. Inoltre, la possibile inversione dell'indebolimento dell'Eurozona dipende soprattutto dalla tenuta della domanda globale. Le variabili esogene (instabilità geopolitica diffusa e conflitto in Ucraina in particolare) continuano infine a gravare sullo scenario

In questo contesto caratterizzato da una prolungata incertezza di straordinaria portata sia di natura macroeconomica che geopolitica, Italmobiliare consolida una modalità di gestione delle proprie partecipate focalizzata sulla proattiva gestione dei rischi, sull'implementazione di percorsi di evoluzione trasformativa lungo le direttrici della sostenibilità e su un costante supporto strategico nell'affrontare le sfide di uno scenario complesso: approccio che ha permesso di conferire forte resilienza e reattività di gestione del portafoglio.

In tutte le portfolio companies sono in corso azioni di recupero di marginalità, grazie all'implementazione di attente politiche di pricing, all'efficientamento dei costi e dei consumi energetici, all'ottimizzazione delle reti e dei canali di distribuzione, alla continua ricerca di efficienze di processo e sviluppi tecnologici e, non in ultimo, ad un approccio sempre più strutturato alla definizione di strategie di marketing coerenti con l'evoluzione di posizionamento delle portfolio companies e con i trend di cambiamento mostrati dai mercati internazionali.

I fattori di prolungata incertezza inducono anche riflessioni sul necessario riassetto strategico in molti settori: dalla riorganizzazione delle filiere produttive in ottica di maggior resilienza e flessibilità, all'aggregazione sinergica attorno a piattaforme capaci di superare i tradizionali limiti dimensionali che condizionano le PMI, alle partnership strategiche per penetrare mercati internazionali sempre più complessi e competitivi o per sviluppare soluzioni innovative in ambito di direzione creativa, marketing, distribuzione. Grazie al suo network e ad una rete di competenze diffuse Italmobiliare offre un costante accompagnamento alle proprie partecipate nell'esplorazione di queste frontiere evolutive.

Anche il settore degli investimenti alternativi (private equity e private debt) è chiaramente influenzato da profondi cambiamenti in corso che impongono riflessioni di natura strategica: in questo ambito Italmobiliare supporta il Gruppo Clessidra nell'ambizioso percorso di costante evoluzione della propria piattaforma di attività e prodotti e nella definizione di traiettorie di ulteriore sviluppo per intercettare al meglio le necessità finanziarie del tessuto imprenditoriale e di investitori sempre più attenti ed esigenti nel valutare profili adeguati di rischio-rendimento.

Milano, 28 luglio 2023

***per il Consiglio di Amministrazione
Il Consigliere Delegato
(Carlo Pesenti)***

ALLEGATO

Allegato

Il Net Asset Value (NAV) di Italmobiliare S.p.A. quale voce non indentificata come misura contabile è definita come il fair value delle attività finanziarie e degli investimenti immobiliari al netto delle passività finanziarie e dell'effetto fiscale.

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Portfolio Companies	B	1.392	1.359	33
Altre partecipazioni	A/C	226	222	4
Fondi di Private equity	D	224	213	11
Immobili e attività connesse	E	59	53	6
Attività finanziarie, trading e liquidità	F	165	182	(17)
Totale Net Asset Value		2.065	2.029	36

Di seguito, si riporta la riconciliazione del valore delle voci che compongono il NAV con la situazione patrimoniale e finanziaria semestrale abbreviata di Italmobiliare S.p.A. inclusa nel bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo Italmobiliare al 30 giugno 2023:

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Portfolio companies da NAV	B	1.392	1.359	33
Partecipazioni in controllate e collegate				
Caffè Borbone		144	144	(0)
Italgen		20	20	0
Fratelli Capitelli		14	14	0
FT2 Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella		194	186	8
FT3 Callmewine		18	18	(0)
SIDI Sport		54	54	(0)
Casa della Salute		37	31	6
Tecnica Group		43	43	0
Iseo		43	43	(0)
AGN Energia		60	60	0
Bene Assicurazioni		41	41	0
Gruppo Clessidra		33	33	(0)
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	H	700	687	13
Differenza	H-B	692	672	20

La differenza è relativa al fatto che nella situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A le partecipazioni sono valutate al costo, mentre nel NAV sono valutate al fair value.

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Altre Partecipazioni da NAV	A/C	226	216	10
HeidelbergCement		15	35	(20)
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	G	15	35	(20)
Archimede (*)		15	9	6
Vontobel		7	7	(0)
UBI		0	0	0
Unicredit		0	3	(3)
Cairo Communication		0	0	0
Coima Res		0	0	0
Piaggio		1	0	1
Sesaab		1	1	(0)
Fin.Priv. Azioni Mediobanca		23	19	4
035 Investimenti		1	1	(0)
KKR Teemo CO-INVEST L.P.		14	12	2
Ariston		9	9	0
Atmos Venture		0	0	0
New Flour		7	6	1
CCC Holdings Europe (**)		8	8	(8)
Compagnia Fiduciaria		1	1	(0)
Totale	I	100	76	24
Partecipazioni in controllate e collegate				
Credit Mobilier de Monaco		6	6	(0)
SES		7	7	0
Franco Tosi Ventures		1	1	(0)
Farmagorà		16	14	2
ITM Bacco		12	12	(0)
Dokimè		0	2	(2)
Florence InvestCo		31	31	(0)
Totale	L	72	73	(1)
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	I+L	172	149	23
Differenza	(I+L+G)-(A/C)	(54)	(32)	(22)

La differenza è relativa al fatto che nella situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A. le partecipazioni sono valutate al costo, mentre nel NAV sono valutate al fair value.

* Si segnala che il valore della partecipazione in Archimede al 30.06.2023 include il finanziamento a medio-lungo termine per Euro 6 milioni concesso alla partecipata.

** Si segnala che la partecipazione in CCC Holdings Europe viene classificata come partecipazione in altre imprese in quanto nel 2023 la partecipazione è scesa al di sotto del 10% e la Società Italmobiliare ha rinunciato alla designazione di un membro in C.d.A.

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Fondi di Private Equity da NAV	D	224	213	11
Obbligazioni e fondi comuni				
Clessidra (Fondi)		88	85	3
BDT2		61	58	3
BDT3		11	8	3
Isomer		12	13	(1)
Isomer II		1	1	(0)
Isomer Opportunities		1	1	0
ICONIQ IV		17	20	(3)
ICONIQ V		11	13	(2)
LINDSAY		2	2	0
Lauxera		1	1	0
Expedition		2	2	0
Connect Ventures		12	2	10
Jab Consumer		2	7	(5)
Altre		1	0	1
Totale	M	224	213	11
Differenza	M-D	(0)	0	(0)

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Immobili e attività connesse da NAV	E	59	53	6
di cui immobili		45	12	33
di cui società controllate		13	13	0
Immobili, impianti e macchinari di Italmobiliare S.p.A.				
Immobilie - Via Borgonuovo Milano *		5	5	0
Totale	P	5	5	0
Investimenti immobiliari di Italmobiliare S.p.A.				
Immobilie - Via Sallustiana Roma		10	7	3
Immobilie - Via Borgonuovo Milano app. 20-23		6	0	6
Totale	Q	17	7	10
Partecipazioni in controllate e collegate (che posseggono immobili)				
Punta Ala		1	2	(1)
ITM Servizi		12	12	(0)
Totale	R	13	14	(1)
Partecipazioni in altre imprese				
Astra Immobiliare			0	0
Totale		0	0	0
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	(P+Q+R)	35	26	9
Differenza	(P+Q+R)-E	24	27	(3)

La differenza è relativa per circa Euro 24 milioni al fatto che nella situazione patrimoniale finanziaria di Italmobiliare S.p.A. gli immobili sono valutati al costo mentre nel NAV al fair value (ivi comprese le controllate che posseggono gli immobili).

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Attività finanziarie, trading e liquidità da NAV	F	165	188	(23)
Disponibilità liquide		23	22	1
FV derivati attivi		0	0	0
Altre attività correnti ⁽¹⁾		126	135	(9)
Attività finanziarie a lungo ⁽²⁾		18	15	3
Totale disponibilità		167	172	(5)
				0
Finanziamenti correnti		0	0	0
Debiti finanziari a breve correnti		(4)	(21)	17
Opzioni su titoli correnti		(0)	(1)	1
Debiti per leasing a lungo ⁽³⁾		(0)	0	(0)
Totale indebitamento		(5)	(22)	17
				0
Totale posizione finanziaria netta Italmobiliare S.p.A.		162	150	12
Altre attività correnti Sirap S.r.l.*		9	21	(12)
Totale posizione finanziaria netta FT2 S.r.l.*		0	16	(16)
Totale attività finanziarie, trading e liquidità da NAV *	S	170	188	(18)
Differenza	S-F	(6)	0	(6)

La differenza al 30.06.2023 è relativa al finanziamento a medio lungo termine concesso alla partecipata Archimede per Euro 6 milioni, classificato ai fini del NAV in "Altre partecipazioni".

(1) la voce include anche fondi comuni di investimento, prestiti obbligazionari, i c/c attivi infragruppo, ratei interessi e commissioni attive su finanziamenti e fondi comuni.

(2) la voce include i finanziamenti attivi a medio-lungo termine e le obbligazioni cashes.

(3) la voce include i c/c infragruppo passivi e i debiti a breve per contratti di lease.

* Si precisa che la voce "Attività finanziarie, trading e liquidità" comprende la posizione finanziaria netta della FT2 S.r.l. per euro 0,2 milioni (-16 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e la partecipazione nella società Sirap Gema S.r.l. per 9 milioni di euro (21 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Riconciliazione delle voci della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Partecipazioni in controllate e collegate				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		746	762	(16)
Valore da riconciliazione	H+L+R	785	774	11
Differenza		(39)	(12)	(27)

La differenza al 30.06.2023 e al 31.12.2022 è relativa al fatto che il valore della situazione patrimoniale e finanziaria (1) non include la partecipazione in Bene Assicurazioni per Euro 41 milioni (medesimo valore al 31.12.2022), inclusa ai fini del NAV nelle Portfolio Companies e classificata in bilancio come partecipazioni in altre imprese; (2) include la partecipazione in Sirap Gema per Euro 9 milioni (21 milioni al 31.12.2022), classificata ai fini del NAV come attività finanziarie. Si segnala, inoltre, che, ai fini di una miglior comparazione, il valore da riconciliazione al 31.12.2022 è espresso al netto della partecipazione in CCC Holdings, classificata come partecipazioni in altre imprese a seguito degli eventi intercorsi nel 2023.

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Partecipazioni in altre imprese				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		136	144	(9)
Valore da riconciliazione	G+I	100	111	(11)
Differenza		35	33	2

La differenza al 30.06.2022 è relativa al fatto che il valore della situazione patrimoniale e finanziaria non include (1) la partecipazione in Bene Assicurazioni per Euro 41 milioni (medesimo valore al 31.12.2022), inclusa ai fini del NAV nelle Portfolio Companies e classificata in bilancio come partecipazioni in altre imprese; (2) il finanziamento a medio lungo termine pari ad Euro 6 milioni concesso alla partecipata Archimede, considerato ai fini del NAV nelle partecipazioni in altre imprese.

La differenza al 31.12.2022 è relativa al fatto che il valore della situazione patrimoniale e finanziaria non include (1) la partecipazione in Bene Assicurazioni per Euro 41 milioni (medesimo valore al 31.12.2022), inclusa ai fini del NAV nelle Portfolio Companies. Si segnala, inoltre, che, ai fini di una miglior comparazione, il valore da riconciliazione al 31.12.2022 è espresso al netto della partecipazione in CCC Holdings, classificata come partecipazioni in altre imprese a seguito degli eventi intercorsi nel 2023.

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Altre attività non correnti				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		250	236	14
Valore da riconciliazione	M	224	213	10
Differenza		26	23	3
Prestiti obbligazionari	Inclusi in PFN	0	0	0
Obbligazioni cashes	Inclusi in PFN	2	2	0
Differenza		24	21	3
Crediti v/controllate	Inclusi in PFN	16	16	(0)
Altre attività	Non inclusi in PFN	3	3	0
Depositi cauzionali	Non inclusi in PFN	0	0	0
Crediti consolidato fiscale controllate	Non inclusi in PFN	6	3	3
Differenza		0	0	(0)

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Immobili, impianti e macchinari				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		7	7	0
Valore da riconciliazione	P	5	5	0
Differenza		2	1	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Investimenti immobiliari				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		15	8	7
Valore da riconciliazione	Q	17	7	10
Differenza		2	1	(3)

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
PFN				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		171	188	(18)
Valore da riconciliazione	S	170	188	(18)
Differenza		0	0	(0)

RICONCILIAZIONE DEGLI INDICATORI DI RISULTATO CON LE VOCI DI BILANCIO

(milioni di euro)	Note	30.06.2023	30.06.2022	Variazioni
Margine operativo lordo	A	34,4	37,8	(3,4)
Ricavi e proventi		285,0	255,4	29,6
Altri ricavi e proventi		2,2	2,1	0,1
Variazione rimanenze		1,9	2,1	(0,2)
Lavori interni		0,9	0,1	0,8
Costi per materie prime e accessori		(112,7)	(101,9)	(10,8)
Costi per servizi		(58,5)	(48,0)	(10,5)
Costi per il personale		(50,1)	(41,7)	(8,1)
Oneri e proventi operativi diversi		(34,3)	(30,4)	(3,9)
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	B	34,4	37,8	(3,4)
Differenza	A-B	(0,0)	0,0	(0,0)
(milioni di euro)	Note	30.06.2023	30.06.2022	Variazioni
Reddito operativo da relazione	C	16,7	22,0	(5,3)
Ricavi e proventi		285,0	255,4	29,6
Altri ricavi e proventi		2,2	2,1	0,1
Variazione rimanenze		1,9	2,1	(0,2)
Lavori interni		0,9	0,1	0,8
Costi per materie prime e accessori		(112,7)	(101,9)	(10,8)
Costi per servizi		(58,5)	(48,0)	(10,5)
Costi per il personale		(50,1)	(41,7)	(8,4)
Oneri e proventi operativi diversi		(34,3)	(30,4)	(3,9)
Ammortamenti		(17,7)	(15,8)	(1,9)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		0,1	0,0	0,1
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	D	16,7	22,0	(5,3)
Differenza	C-D	(0,0)	(0,0)	(0,0)
(milioni di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazioni
Posizione finanziaria netta	E	(72,6)	(15,7)	(56,9)
Voce di bilancio	Classe di bilancio			
Disponibilità liquide	Disponibilità liquide	93,0	101,6	(8,7)
Derivati finanziari di breve periodo	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	0,5	0,7	(0,2)
Partecipazioni valutate a FVTPL	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	15,1	16,5	(1,4)
Attività finanziarie al costo ammortizzato	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	0,0	0,0	0,0
Fondi e altri strumenti finanziari	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	112,9	126,6	(13,7)
Altri crediti	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	3,2	6,7	(3,5)
Altri crediti bancari e strumenti finanziari	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	9,9	10,8	(0,9)
Risconti attivi	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	0,0	0,0	0,0
Totale impieghi a breve		234,6	262,9	(28,3)
Debiti verso banche e prestiti a breve	Debiti verso banche e prestiti a breve	(106,8)	(99,7)	(7,2)
Passività finanziarie	Passività finanziarie	(19,6)	(33,9)	14,2
Debiti società finanziarie e di private equity	Altre passività	(7,2)	(9,3)	2,1
Strumenti derivati	Altre passività	(0,5)	(0,5)	0,0
Totale debiti finanziari a breve		(134,1)	(143,3)	9,2
Crediti immobilizzati	Crediti commerciali e attività non correnti	7,8	7,9	(0,1)
Altri	Crediti commerciali e attività non correnti	1,5	1,7	(0,2)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Crediti commerciali e attività non correnti	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie FVTPL PFN	Crediti commerciali e attività non correnti	2,3	2,1	0,3
Strumenti derivati	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	0,4	0,5	
Totale impieghi a lungo		12,0	12,1	(0,1)
Passività finanziarie	Passività finanziarie	(185,1)	(147,4)	(37,7)
Derivati passivi su finanziamenti	Altri debiti e passività non correnti	0,0	0,0	0,0
Totale debiti finanziari a lungo		(185,1)	(147,4)	(37,7)
Attività finanziarie destinate alla vendita	Attività finanziarie destinate alla vendita			0,0
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	0,0	0,0	0,0
Totale posizione finanziaria netta destinata alla cessione		0,0	0,0	0,0
Totale posizione finanziaria netta	F	(72,6)	(15,7)	(56,9)
Differenza	E-F	0,0	0,0	(0,0)

ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

**BILANCIO
SEMESTRALE
ABBREVIATO
CONSOLIDATO
al 30 giugno 2023**

PROSPETTI CONTABILI

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

(migliaia di euro)	Note	30.06.2023	31.12.2022	Variazione
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	250.266	220.559	29.707
Investimenti immobiliari		11.139	4.954	6.185
Avviamento	2	309.298	301.586	7.712
Attività immateriali		300.598	305.939	(5.341)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3	215.164	257.191	(42.027)
Partecipazioni in altre imprese	4	164.632	174.738	(10.106)
Crediti commerciali e altre attività non correnti	5	240.647	230.536	10.111
Attività per imposte differite	6	11.899	11.898	1
Crediti verso dipendenti non correnti				
Totale attività non correnti		1.503.643	1.507.401	(3.758)
Attività correnti				
Rimanenze		54.954	58.671	(3.717)
Crediti commerciali	7	214.073	205.636	8.437
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati		35.850	34.423	1.427
Crediti tributari		20.837	29.074	(8.237)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	8	131.226	149.805	(18.579)
Disponibilità liquide	9	92.969	101.641	(8.672)
Totale attività correnti		549.909	579.250	(29.341)
Attività possedute per la vendita	10	31.238		31.238
Totale attività		2.084.790	2.086.651	(1.861)
Patrimonio netto				
Capitale	11	100.167	100.167	
Riserve da sovrapprezzo azioni		55.607	55.607	
Riserve	12	28.704	11.388	17.316
Azioni proprie	13	(5.166)	(5.166)	
Utii a nuovo	12	1.235.632	1.264.758	(29.126)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		1.414.944	1.426.754	(11.810)
Partecipazioni di terzi	14	180.954	183.316	(2.362)
Totale patrimonio netto		1.595.898	1.610.070	(14.172)
Passività non correnti				
Passività finanziarie	16	185.080	147.389	37.691
Benefici ai dipendenti		7.497	6.806	691
Fondi	15	23.466	23.697	(231)
Debiti tributari non correnti		5.378	5.129	249
Altri debiti e passività non correnti		2.484	493	1.991
Passività per imposte differite	6	9.830	9.500	330
Totale passività non correnti		233.735	193.014	40.721
Passività correnti				
Passività finanziarie	16	126.453	133.523	(7.070)
Debiti commerciali	17	63.014	71.183	(8.169)
Fondi	15	4.479	4.468	11
Debiti tributari		775	4.562	(3.787)
Altre passività	18	60.436	69.831	(9.395)
Totale passività correnti		255.157	283.567	(28.410)
Totale passività		488.892	476.581	12.311
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	15			
Totale patrimonio e passività		2.084.790	2.086.651	(1.861)

Prospetto del conto economico

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2023	%	1° semestre 2022	%	Variazione	%
Ricavi e proventi	19	285.039	100,0	255.432	100,0	29.607	11,6
Altri ricavi e proventi		2.170		2.125		45	
Variazioni rimanenze		1.879		2.137		(258)	
Lavori interni		862		70		792	
Costi per materie prime e accessori	20	(112.720)		(101.909)		(10.811)	
Costi per servizi	21	(58.467)		(47.967)		(10.500)	
Costi per il personale	22	(50.126)		(41.656)		(8.470)	
Oneri e proventi operativi diversi	23	(34.271)		(30.414)		(3.857)	
Margine Operativo Lordo		34.366	12,1	37.818	14,8	(3.452)	-9,1
Ammortamenti		(17.714)		(15.784)		(1.930)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		94		(27)		121	
Risultato operativo		16.746	5,9	22.007	8,6	(5.261)	-23,9
Proventi finanziari	24	501		72		429	
Oneri finanziari	24	(4.414)		(1.196)		(3.218)	
Differenze cambio e derivati netti	24	(44)		570		(614)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie							
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3	2.831		2.925		(94)	
Risultato ante imposte		15.620	5,5	24.378	9,5	(8.758)	-35,9
Imposte dell'esercizio	25	(6.688)		(11.817)		5.129	
Risultato da attività in funzionamento		8.932	3,1	12.561	4,9	(3.629)	-28,9
Risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali				(2.246)		2.246	
Utile/(perdita) dell'esercizio		8.932	3,1	10.315	4,0	(1.383)	-13,4
Attribuibile a:							
Soci della controllante		(715)	-0,3	3.293	1,3	(4.008)	n.s.
Interessenze di pertinenza di terzi		9.647	3,4	7.022	2,7	2.625	37,4
Utile dell'esercizio per azione	27						
Base azioni ordinarie		(0,017) €		0,078 €			
Diluito azioni ordinarie		n.a.		n.a.			

n.s. non significativo

n.a. non applicabile

Prospetto del Conto economico complessivo

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2023	%	1° semestre 2022	%	Variazione	%
Utile/(perdita) del periodo		8.932	3,1	10.315	4,0	(1.383)	-13,4
Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento	25						
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale							
Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti							
Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(54)		(6)		(48)	
Variazione di fair value delle attività valutate a FVTOCI		9.690		(14.488)		24.178	
Variazione di fair value delle attività finanziarie valutate a FVTOCI - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto							
Imposte sul reddito		(88)		(43)		(45)	
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale		9.548		(14.537)		24.085	
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale							
Riserva di conversione delle gestioni estere		(24)		252		(276)	
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(438)		1.967		(2.405)	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari		(12)		302		(314)	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		1.126		(155)		1.281	
Imposte sul reddito		8				8	
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale		660		2.366		(1.706)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale, al netto dell'effetto fiscale		10.208		(12.171)		22.379	
Altre componenti di conto economico complessivo da attività possedute per la vendita, al netto dell'effetto fiscale				(78)		78	
Totale altre componenti di conto economico complessivo		10.208		(12.249)		22.457	
Totale conto economico complessivo		19.140	6,7	(1.934)	-0,8	21.074	> 100
Attribuibile a:							
Soci della controllante		10.274		(9.176)		19.450	
Interessenze di pertinenza di terzi		8.866		7.242		1.624	

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale

(migliaia di euro)	Attribuzione ai soci della controllante								Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto			
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserve				Altre riserve	Azioni proprie			Riserva per differenze di conversione	Utile a nuovo	Totale capitale e riserve
			Riserva fair value FVTOCI	Riserva fair value per strumenti finanziari derivati (hedge accounting)	Utile/perdite attuariali su piani a benefici definiti								
Saldi al 31 dicembre 2021	100.167	55.607	9.980	392	(1.104)	3.017	(5.166)	110	1.296.599	1.459.602	178.256	1.637.858	
Utile (perdita) del periodo									3.293	3.293	7.022	10.315	
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			(14.744)	153	(6)			2.206		(12.391)	220	(12.171)	
Totale altre componenti di conto economico da attività possedute per la vendita, al netto dell'effetto fiscale					(78)					(78)		(78)	
Totale conto economico complessivo			(14.744)	153	(84)			2.206	3.293	(9.176)	7.242	(1.934)	
Dividendi									(59.196)	(59.196)	(21.000)	(80.196)	
Esercizio stock option													
Altre			(1.801)		4	40			(2.100)	(3.857)	4.020	163	
Saldi al 30 giugno 2022	100.167	55.607	(6.565)	545	(1.184)	3.057	(5.166)	2.316	1.238.596	1.387.373	168.518	1.555.891	
Utile (perdita) del periodo									17.760	17.760	8.348	26.108	
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			10.957	2.683	2.448			(885)		15.203	1.084	16.287	
Totale altre componenti di conto economico da attività possedute per la vendita, al netto dell'effetto fiscale													
Totale conto economico complessivo			10.957	2.683	2.448			(885)	17.760	32.963	9.432	42.395	
Dividendi													
Esercizio stock option													
Altre			484	(18)	195	(1.214)		(114)	7.085	6.418	5.366	11.784	
Saldi al 31 dicembre 2022	100.167	55.607	4.876	3.210	1.459	1.843	(5.166)	1.317	1.263.441	1.426.754	183.316	1.610.070	
Utile (perdita) del periodo									(715)	(715)	9.647	8.932	
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			10.385	1.119	(54)			(461)		10.989	(781)	10.208	
Totale altre componenti di conto economico da attività possedute per la vendita, al netto dell'effetto fiscale													
Totale conto economico complessivo			10.385	1.119	(54)			(461)	(715)	10.274	8.866	19.140	
Dividendi									(29.598)	(29.598)	(12.300)	(41.898)	
Esercizio stock option													
Altre			6.180	(133)		(181)			1.648	7.514	1.072	8.586	
Saldi al 30 giugno 2023	100.167	55.607	21.441	4.196	1.405	1.662	(5.166)	856	1.234.776	1.414.944	180.954	1.595.898	

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2023	1° semestre 2022
A) Flusso dell'attività operativa			
Risultato ante imposte		15.620	24.378
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni		17.622	15.893
Storno risultato partecipazioni ad equity		(2.831)	(2.925)
(Plus)/minus su immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie		(1.119)	(1.886)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi		631	956
Storno proventi e oneri finanziari netti		(220)	(4.598)
Rimanenze		3.728	(6.290)
Crediti commerciali		(8.454)	(23.245)
Debiti commerciali		(8.194)	14.324
Altri crediti/debiti ratei e risconti		(3.557)	14.642
Oneri finanziari netti pagati		(2.973)	(54)
Dividendi ricevuti		2.028	2.594
Imposte pagate		(661)	(59.195)
Flusso dell'attività operativa delle attività oggetto di cessione			(2.613)
Totale A)		11.620	(28.019)
B) Flusso da attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni:			
Materiali		(31.890)	(15.607)
Immateriali		(4.688)	(2.655)
Finanziarie (Partecipazioni e Fondi) al netto delle disponibilità liquide acquisite		(22.070)	(92.555)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute		39.099	26.508
Variazioni di attività finanziarie		26.457	78.590
Variazioni partecipazioni correnti		1.367	(575)
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita			
Totale B)		8.275	(6.294)
C) Flusso da attività finanziaria			
Variazioni di debiti finanziari		10.010	35.641
Aumenti di capitale (Gruppo e Terzi)		1.062	996
Dividendi pagati		(41.898)	(72.196)
Altre variazioni		842	1.315
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita			
Totale C)		(29.984)	(34.244)
D) Differenze di conversione e altre variazioni			
Differenze da conversione e altre variazioni		1.417	247
Differenze da conv. e altre var. relative alle attività possedute per la vendita			55
Totale D)		1.417	302
E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D)		(8.672)	(68.255)
F) Disponibilità liquide iniziali		101.641	135.406
Variazione disponibilità liquide delle attività possedute per la vendita			(2.558)
Disponibilità liquide finali (E+F)	13	92.969	67.151

(*) La voce "storno risultato partecipazioni ad equity" include gli impatti della collegata Dokimè (per 87 migliaia di euro), e della collegata CCC Holdings Europe (per 1.869 migliaia di euro) in analogia a quanto effettuato negli esercizi precedenti, come meglio esplicitato nella nota 3) Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto.

I flussi di attività di investimento e disinvestimento sono commentati nella specifica sezione delle note illustrative a cui si rimanda.

NOTE RELATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2023 di Italmobiliare S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 28 luglio 2023 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso il comunicato stampa del 28 luglio 2023 contenente gli elementi principali del bilancio stesso.

Espressione di conformità agli IFRS

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato è preparato in conformità ai Principi Contabili internazionali (IFRS) applicabili dal 1° gennaio 2023 così come adottati dall'Unione Europea ed in particolare il presente bilancio semestrale abbreviato consolidato è stato preparato secondo il Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato non riporta tutte le informazioni e le note del bilancio annuale; pertanto, deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2022.

In applicazione del Regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, i principi adottati non considerano le norme e le interpretazioni pubblicate dallo IASB e dall'IFRIC al 30 giugno 2023, ma non ancora omologate dall'Unione Europea a tale data.

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

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – Insurance Contracts che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – 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.
- In data 9 dicembre 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 17 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.
- 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.
- 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.

L'applicazione dei suddetti principi non ha avuto impatti significativi sul Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento del presente bilancio 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, tuttavia non sono stati applicati in via anticipata dal Gruppo.

- 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" e in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-current Liabilities with Covenants". I documenti hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entreranno in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata.
- 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 riveniente da 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 si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata.
- 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 dalla relativa International Tax Reform. 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) ma non ai bilanci infrannuali aventi una data chiusura precedente al 31 dicembre 2023.
- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominato "Amendments to IAS 7 Statement of cash flows" e all'IFRS 7 "Amendments to Financial instruments disclosure: supplier Finance Arrangements". Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2024, ma è consentita un'applicazione anticipata.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo la Società/il Gruppo un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questi principi.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRESENTAZIONE

I conti consolidati sono redatti in base al principio del costo, a eccezione degli strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie la cui valutazione è effettuata in base al principio del fair value. La valuta di presentazione utilizzata nel bilancio consolidato è l'euro, valuta funzionale della capogruppo Italmobiliare S.p.A. Tutti i valori contenuti nei prospetti contabili e nelle note illustrative sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

Relativamente alla presentazione del bilancio, il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- per il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;

- per il prospetto del conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il conto economico complessivo, il Gruppo ha scelto di esporre due prospetti: il primo evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti: variazioni di fair value su attività finanziarie valutate a FVTOCI e strumenti finanziari derivati designati in hedge accounting, differenze di conversione ed effetti della rimisurazione dei piani a benefici definiti, presentando separatamente gli elementi che possono essere riclassificati successivamente nell'utile/perdita dell'esercizio da quelli che non saranno riclassificati nel conto economico;
- per il rendiconto finanziario è utilizzato il metodo indiretto, con separata presentazione del flusso di cassa da attività operativa, da attività di investimento e da attività di finanziamento associato alle discontinued operations. In particolare, seppur nella classificazione delle voci il Gruppo non si discosti da quanto previsto dallo IAS 7, si precisa quanto segue:
 - nei flussi di cassa da attività operativa si riportano, oltre ai flussi di cassa rivenienti dalla gestione caratteristica, gli interessi sui finanziamenti concessi e ottenuti, nonché i dividendi ricevuti dalle società collegate;
 - le attività di investimento includono gli investimenti in attività materiali e immateriali, in partecipazioni e nei fondi di Private Equity e le relative dismissioni; includono altresì gli effetti delle aggregazioni aziendali in cui il Gruppo acquisisce o perde il controllo di società e altri investimenti minori;
 - nei flussi da attività di finanziamento sono invece inclusi i flussi di cassa originati da operazioni di liability management e leasing, i dividendi e gli acconti sui dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e ai terzi, nonché gli effetti di operazioni su interessenze di terzi che non modificano lo status di controllo delle società interessate;
- si esplicita in una voce separata l'effetto cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e si stornano, quindi, integralmente gli effetti di Conto economico in modo da neutralizzare il loro effetto nel cash flow da attività operativa.

VALUTAZIONI SOGGETTIVE E USO DI STIME

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un contesto economico e finanziario generale caratterizzato da volatilità, non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale, anche in virtù della solidità finanziaria e delle azioni già individuate per adeguarsi ai mutati livelli di domanda, come illustrato nelle "Relazione Finanziaria Semestrale".

Nella predisposizione del bilancio consolidato, sono stati definiti i seguenti "significant judgements" durante il processo di applicazione dei principi contabili di Gruppo.

- Investimento in Bacco S.p.A. valutato al FVTOCI in continuità con quanto riportato nel bilancio 2022;
- Investimento nel gruppo CCC Holdings Europe (Italia), in cui la partecipazione è scesa al di sotto del 10% e senza presenza di un membro in CdA, riclassificato tra le partecipazioni valutate a FCTOCI;
- Investimento nel gruppo Florence InvestCo (Italia), a seguito dell'annuncio per la cessione a Permira, riclassificato tra attività possedute per la vendita;
- Investimento in Bene Assicurazioni valutato al FVTOCI. Nonostante la Società abbia un membro nel consiglio di amministrazione, la direzione esclude la presenza di influenza significativa, in quanto l'azionista di riferimento ha una partecipazione del 55% nella società e il resto delle partecipazioni è concentrato nelle mani di un secondo soggetto (Nurberger 25%). Pertanto il membro del consiglio di amministrazione nominato da Italmobiliare non ha il potere di influenzare in modo rilevante le decisioni del cda di Bene Assicurazioni (non essendo stati sottoscritti dalle parti patti parasociali).

Le principali assunzioni riguardanti il futuro e le principali cause di incertezza generale che, alla data 30 giugno 2023, presentano un rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo sono riportate di seguito:

- impairment del goodwill e delle partecipazioni nelle società collegate (per maggiori dettagli si rimanda ai paragrafi sull'avviamento);
- fair value delle attività finanziarie: per quanto riguarda le partecipazioni in società quotate, il fair value è calcolato sulla base della quotazione di Borsa alla data di bilancio e potrebbe subire modifiche anche significative nel corso dell'esercizio successivo; mentre per le attività finanziarie valutate con un fair value di livello 2 e 3, vi è un elevato grado di giudizio a causa degli elementi di complessità insiti nelle tecniche di valutazione e negli input significativi. Inoltre per quanto riguarda i fondi di private equity le valutazioni sono effettuate sulla base dell'ultimo NAV comunicato dal fondo (aggiornati al 31 marzo 2023);
- calcolo expected credit loss: al momento le società controllate non hanno riscontrato significative problematiche di recupero dei crediti commerciali e non si aspettano di avere nel futuro un impatto negativo rilevante da questa fattispecie;
- fondi (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo dei fondi correnti e non correnti).

Inoltre, nell'ambito della redazione del presente bilancio semestrale abbreviato consolidato le valutazioni soggettive nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezze delle stime sono state le stesse applicate per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

TASSI DI CAMBIO UTILIZZATI PER LA CONVERSIONE DEI BILANCI DELLE IMPRESE ESTERE

Divise	Medi		Chiusura	
	1° sem 2023	1° sem 2022	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Dollaro Usa	1,08059	1,09339	1,08660	1,02870
Nuovo Leu romeno	4,93449	4,94572	4,96350	4,94640
Sterlina inglese	0,87630	0,84240	0,85828	0,85820

I tassi di cambio, utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere, sono quelli pubblicati dalla Banca d'Italia.

EVENTI SIGNIFICATIVI E VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel semestre le principali variazioni nell'area di consolidamento riguardano:

- la valutazione al FVTOCI invece che con il metodo del patrimonio netto del gruppo CCC Holdings Europe (Italia) in cui la partecipazione è scesa al di sotto del 10% e senza presenza di un membro in CDA;
- la società Dokimè (Italia) in precedenza valutata con il metodo del patrimonio netto della ha provveduto a restituire parzialmente il capitale ai soci e ha avviato la procedura di liquidazione;
- la variazione della percentuale di consolidamento con il metodo del patrimonio netto dal 31,833% al 24,095% della società Farmagorà (Italia) per l'entrata di nuovi soci;
- il consolidamento con il metodo integrale della società San Samuele (Italia), acquisita per il 100% da Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, l'investimento ammonta a 0,7 milioni di euro;
- la costituzione e il conseguente consolidamento con il metodo integrale della società Gres Art (Italia), partecipata al 100% da Gres Hub;
- iniziale consolidamento con il metodo integrale della società Chirotherapic (Italia), acquisita per il 100% e poi fusa nel semestre in CDS Medical, l'investimento ammonta a 1,7 milioni di euro;
- consolidamento con il metodo integrale della società Dogma (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute, l'investimento ammonta a 0,9 milioni di euro.

STAGIONALITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

I settori industriali del Gruppo sono influenzati da fenomeni di stagionalità e tale circostanza deve essere considerata nell'esame e nella valutazione dell'andamento dei risultati di periodi infra-annuali. In particolare, le società maggiormente impattate sono Italgas, Tecnica Group, Iseo e AGN Energia e ciò può quindi limitare la rappresentatività dell'andamento del primo semestre quale tendenza per l'intero esercizio. Per una descrizione delle attività delle singole società si rinvia a quanto illustrato nella Relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2022.

Informativa per settori operativi

Le attività nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per settore operativo come richiesto dall'IFRS 8 sono i seguenti gruppi: Caffè Borbone, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, Italgem, Casa della Salute, Capitelli, Callmewine, Sidi Sport, Gruppo Clessidra, Tecnica Group, AGN Energia, Iseo e "Altre società" che include le società, Crédit Mobilier de Monaco e Italmobiliare Servizi (che costituiscono il 0,4 % dei ricavi consolidati).

La struttura direzionale e organizzativa del Gruppo riflette l'informativa di settore per attività di business precedentemente descritta. L'individuazione dei settori operativi è operata sulla base degli elementi che il più alto livello decisionale del Gruppo utilizza per prendere le proprie decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla valutazione dei risultati.

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e proventi e ai risultati al 30 giugno 2023:

(migliaia di euro)	Ricavi e proventi	Vendite intra-Gruppo	Ricavi in contribuzione	Mol corrente	Risultato Operativo	Proventi (oneri) finanziari	Rettifiche di valore di attività finanziarie	Risultato società ad equity	Risultato ante imposte	Imposte del periodo
Italmobiliare	57.183	(43.019)	14.164	21.703	21.320		(4.129)			
Caffè Borbone	153.735	(4)	153.731	41.112	35.423					
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	23.685	(20)	23.665	4.366	1.881					
Italgem	24.411	(1.402)	23.009	(276)	(3.309)			(687)		
Casa della Salute	20.918		20.918	2.080	(1.408)					
Capitelli	11.255		11.255	1.645	1.115					
Callmewine	6.622	(8)	6.614	(884)	(1.160)					
Gruppo Clessidra	17.758		17.758	4.875	3.795					
SIDI Sport	12.852		12.852	1.870	1.213					
Tecnica Group								(4.165)		
AGN Energia								5.643		
Iseo								561		
Altre società	2.315	(1.242)	1.073	283	88			1.479		
Poste non allocate e rettifiche	(45.695)	45.695		(42.408)	(42.212)	(3.957)	4.129		15.620	(6.688)
Totale	285.039		285.039	34.366	16.746	(3.957)		2.831	15.620	(6.688)

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e proventi e ai risultati al 30 giugno 2022:

(migliaia di euro)	Ricavi e proventi	Vendite intra-Gruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo	Risultato Operativo	Proventi (oneri) finanziari	Rettifiche di valore di attività finanziarie	Risultato società ad equity	Risultato ante imposte	Imposte del periodo
Italmobiliare	140.943	(112.461)	28.482	103.538	103.187		(47.933)			
Caffè Borbone	134.038	(1)	134.037	33.887	28.448					
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	19.487	(21)	19.466	4.075	1.983					
Italgem	22.282		22.282	877	(2.072)			1.188		
Casa della Salute	16.601		16.601	2.474	(644)					
Capitelli	9.680	(1)	9.679	1.561	1.059					
Callmewine	7.691		7.691	(1.051)	(1.230)					
Gruppo Clessidra	15.757		15.757	4.576	3.416					
SIDI Sport										
Tecnica Group								(2.225)		
AGN Energia								2.693		
Iseo								2.430		
Altre società	2.000	(563)	1.437	(98)	(321)			(1.161)		
Poste non allocate e rettifiche	(113.047)	113.047		(112.021)	(111.819)	(554)	47.933		24.378	(11.817)
Totale	255.432		255.432	37.818	22.007	(554)		2.925	24.378	(11.817)

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 30 giugno 2023:

(migliaia di euro)	30 giugno 2023		30 giugno 2023			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Italmobiliare	1.341.727	41.244	6.494	18.381	(384)	
Caffè Borbone	453.547	89.531	4.533		(5.689)	
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	225.965	27.904	8.532	674	(2.486)	
Italgel	105.577	76.754	8.973		(3.033)	
Casa della Salute	92.914	76.093	21.618	2.615	(3.488)	
Capitelli	27.630	11.040	677		(530)	
Callmewine	24.149	5.414	787		(276)	
Gruppo Clessidra	169.777	131.609	411		(1.079)	
SIDI Sport	98.371	46.568	366		(657)	
Tecnica Group	66.914					
AGN Energia	75.665					
Iseo	46.099					
Altre società	93.164	19.582	2.170	400	(289)	
Eliminazioni tra settori	(767.947)	(36.847)			197	94
Totale	2.053.552	488.892	54.561	22.070	(17.714)	94
Da attività possedute per la vendita	31.238					
Totale	2.084.790	488.892	54.561	22.070	(17.714)	94

Gli investimenti materiali e immateriali comprendono gli incrementi dovuti all'applicazione dell'IFRS 16 per 18.384 migliaia di euro.

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2022:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2022		30 giugno 2022			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Italmobiliare	1.363.353	73.611	520	85.816	(351)	
Caffè Borbone	460.331	91.020	5.748	2.239	(5.439)	
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	239.659	26.700	2.043		(2.092)	
Italgel	97.365	60.913	3.070		(2.949)	
Casa della Salute	71.418	59.693	8.322		(3.091)	(27)
Capitelli	28.056	10.830	176		(502)	
Callmewine	23.115	3.513	161	4.500	(179)	
Clessidra	169.027	132.735	1.996		(1.161)	
SIDI Sport	99.524	47.042				
Tecnica Group	76.500					
AGN Energia	71.308					
Iseo	47.531					
Altre società	81.836	23.742	140		(223)	
Eliminazioni tra settori	(742.372)	(53.218)			203	
Totale	2.086.651	476.581	22.176	92.555	(15.784)	(27)
Da attività possedute per la vendita						
Totale	2.086.651	476.581	22.176	92.555	(15.784)	(27)

Gli investimenti materiali e immateriali comprendono gli incrementi dovuti all'applicazione dell'IFRS 16 per 4.030 migliaia di euro.

Capitalizzazione di Borsa

Italmobiliare S.p.A. ha registrato nel corso del periodo un leggero decremento della capitalizzazione di Borsa rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2022 (che passa da 1.080,3 milioni di euro a 1.059,2 milioni di euro pari al 2,0%) a fronte di un innalzamento del mercato azionario di riferimento (ITSTAR +6,41%).

A livello di NAV, si registra un leggero incremento dello stesso, già commentato nella Relazione Finanziaria Semestrale contrariamente a un leggero decremento della capitalizzazione di Borsa

e per questo motivo si incrementa lo sconto rispetto al NAV.

ATTIVITA'

Attività non correnti

1) IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 250.266 migliaia di euro. Gli incrementi per investimenti sono pari a 49.873 migliaia di euro (di cui 18.384 contabilizzati relativi all'applicazione dell'IFRS 16) e si sono concentrati prevalentemente in Italia per 44.087 migliaia di euro.

Gli ammortamenti del periodo della voce "Immobili, impianti e macchinari" sono pari a 12.399 migliaia di euro (10.122 migliaia di euro nel primo semestre 2022) di cui 4.200 migliaia di euro contabilizzati relativi all'applicazione dell'IFRS 16.

Le immobilizzazioni non sono impegnate a garanzia di finanziamenti bancari.

2) AVVIAMENTO

L'avviamento in bilancio al 30 giugno 2023 ammonta a 309.298 migliaia di euro (301.586 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) ed è relativo a:

- Caffè Borbone per 160.196 migliaia di euro;
- Gruppo SIDI Sport per 57.628 migliaia di euro;
- Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella per 33.977 migliaia di euro;
- Casa della Salute per 26.533 migliaia di euro;
- Callmewine per 14.382 migliaia di euro;
- Capitelli per 8.011 migliaia di euro;
- Gruppo Clessidra per 8.225 migliaia di euro;
- Gruppo Italgem per 346 migliaia di euro.

Verifica del valore dell'avviamento

L'avviamento acquisito in un'aggregazione di imprese è allocato alle unità generatrici di flussi finanziari (CGU). Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta l'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore.

Non sono emersi trigger events da rendere necessario un impairment test. Si ricorda che la Direzione ha calcolato il NAV per tutte le portfolio companies (nella configurazione di valore utilizzata al 31 dicembre 2022 per determinarne i valori recuperabili ai sensi dello IAS 36) e da tale calcolo non sono emerse significative riduzioni di valore rispetto allo scorso esercizio. Si noti, infine, come nell'effettuare l'esercizio sopra riportato, Clessidra abbia rivisto il proprio piano economico finanziario pluriennale, mentre, i piani economico-finanziari pluriennali di Italgem, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, Caffè Borbone e Casa della Salute, nonché il budget 2023 di Capitelli, possono considerarsi ancora rappresentativi.

3) PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

In questa voce sono riportate le quote di patrimonio netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto. La seguente tabella elenca le principali partecipazioni:

(migliaia di euro)	Valore delle partecipazioni		Quota-parte di risultato	
	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	2023	2022
Società collegate				
Tecnica Group	66.914	74.373	(4.165)	(2.225)
Iseo	46.099	47.531	561	2.430
AGN Energia	75.665	71.308	5.643	2.693
S.E.S.	7.500	7.500		
Dokimè		1.893	87	
Florence InvestCo	31.238	31.238		(674)
Altre (*)	18.986	23.348	705	701
Totale società collegate	246.402	257.191	2.831	2.925

(*) Con riferimento alla quota di risultato 2023, la voce "Altre", include l'impatto dell'adeguamento al fair value del valore della partecipazione in CCC Holdings pari 1.869 migliaia di euro, in relazione alla sua classificazione in partecipazioni in altre imprese.

Il risultato negativo di Tecnica Group è influenzato dalla stagionalità del proprio business.

Il decremento della voce "Altre" si riferisce alla riclassifica verso la categoria "Partecipazioni in altre imprese" valutate a FVTOCI della partecipazione in CCC Holdings Europe per 7,5 milioni di euro effettuata nel primo semestre 2023, ove la percentuale è scesa dal 10% al 8,64% a seguito dell'aumento di capitale sottoscritto da soci terzi e dall'assenza di membri del CdA.

Come anticipato nella Relazione Finanziaria Semestrale e nella Relazione Finanziaria del 2022, il Gruppo Tecnica ha localizzato in Ucraina una parte della propria produzione per i brand invernali. Ad oggi il conflitto russo-ucraino continua ad avere un impatto circoscritto sulle fabbriche e sui terzisti, ma la situazione viene monitorata costantemente.

Gli effetti indiretti del conflitto sull'andamento economico attuale e prospettico e sul business model delle portfolio companies sono descritti nella Relazione Finanziaria Semestrale.

Non sono emersi trigger events da rendere necessario un impairment test. Si ricorda che la Direzione ha calcolato il NAV per tutte le portfolio companies, incluse pertanto le società collegate, (nella configurazione di valore utilizzata al 31 dicembre 2022 per determinarne i valori recuperabili ai sensi dello IAS 36) e da tale calcolo non sono emerse significative riduzioni di valore rispetto allo scorso esercizio. Si noti, infine, come nell'effettuare l'esercizio sopra riportato la direzione di Tecnica e di Iseo abbia rivisto il proprio budget/preconsuntivo 2023, al fine di tenere debitamente conto degli effetti del mutato contesto macroeconomico e settoriale. Al contrario, il budget 2023 di AGN Energia può considerarsi ancora rappresentativo, nonostante il mutato contesto macroeconomico.

4) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2023 è la seguente:

(migliaia di euro)	Numero azioni	30 giugno 2023
Partecipazioni in società quotate		
HeidelbergCement	205.000	15.416
Ariston	975.000	9.121
Vontobel	115.238	6.676
Plaggio	169.699	645
Cairo Communication	189.198	313
Can Fite	204	
	Totale	32.171
Partecipazioni in società non quotate		
Bene Assicurazioni		41.051
Archimede		8.972
Bacco		28.410
Fin. Priv.		22.792
KKR Teemo		13.744
New Flour		7.011
Sesaab		800
CCC Holdings Europe		7.517
Altre		2.164
	Totale	132.461
	A fine periodo	164.632

Il fair value delle società quotate è calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di Borsa dell'ultimo giorno di quotazione disponibile.

Per i titoli non quotati il relativo fair value è stato determinato usando tecniche di valutazione differenti in funzione delle caratteristiche e dei dati disponibili (DCF, multipli di mercato o, qualora non siano disponibili informazioni sufficienti, patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato).

Il valore delle partecipazioni è diminuito di 10.106 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2022 (174.738 migliaia di euro).

La variazione è dovuta principalmente ai seguenti accadimenti:

- cessione delle restanti azioni in UniCredit per 2.712 migliaia di euro (che hanno incorporato il giroconto della riserva FVTOCI alla riserva utili a nuovo per 440 migliaia di euro);
- cessione parziale di azioni in HeidelbergCement per 30.411 migliaia di euro (che hanno incorporato il giroconto della riserva FVTOCI alla riserva utili a nuovo per 6.702 migliaia di euro) e adeguamento al fair value di per 4.494 migliaia di euro;
- cessione parziale di azioni in Ariston per 336 migliaia di euro (che hanno incorporato il giroconto della riserva FVTOCI alla riserva utili a nuovo per 21 migliaia di euro) e adeguamento al fair value di per 57 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Fin.Priv. per 3.999 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di KKR Teemo per 2.000 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Vontobel per -498 migliaia di euro.

Gli adeguamenti al fair value sopramenzionati sono stati rilevati nell'apposita riserva FVTOCI di patrimonio netto.

5) CREDITI COMMERCIALI E ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Crediti immobilizzati	11.101	11.257	(156)
Attività finanziarie FVTPL PFN	2.319	2.052	267
Attività finanziarie FVTPL non PFN	223.531	213.352	10.179
Depositi cauzionali	1.815	1.732	83
Altri	1.881	2.143	(262)
Totale	240.647	230.536	10.111

La voce "Attività finanziarie FVTPL non PFN", composta dai fondi di Private Equity, si è incrementata per investimenti per 16.785 migliaia di euro, per svalutazioni nette per 5.261 migliaia di euro e da parziali rimborsi per 1.345 migliaia di euro.

6) ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le attività per imposte differite pari a 11.899 migliaia di euro (11.898 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), sono principalmente costituite dalle imposte anticipate calcolate sulle differenze temporanee delle diverse controllate. L'iscrizione avviene in quanto, sulla base di un esercizio previsionale predisposto dalle società consolidate, si ritiene probabile siano realizzati imponibili fiscali.

Le passività per imposte differite pari a 9.830 migliaia di euro (9.500 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), sono riconducibili principalmente alle imposte differite relative alle immobilizzazioni immateriali e all'avviamento affrancato.

Attività correnti

7) CREDITI COMMERCIALI

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Importo lordo	220.049	210.409	9.640
Svalutazioni	(5.976)	(4.773)	(1.203)
Totale	214.073	205.636	8.437

L'incremento della voce è principalmente riconducibile ad un incremento sia del fatturato che dei DSO di Caffè Borbone.

8) PARTECIPAZIONI, OBBLIGAZIONI E CREDITI FINANZIARI CORRENTI

La voce "Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Partecipazioni valutate a FVTPL	15.123	16.490	(1.367)
Fondi e altri strumenti finanziari	112.908	126.627	(13.719)
Altri crediti	3.195	6.688	(3.493)
Totale	131.226	149.805	(18.579)

Si segnala, all'interno della voce "Fondi e altri strumenti finanziari", la movimentazione del Fondo Vontobel: una cessione parziale per 14.950 migliaia di euro e la rivalutazione per 376 migliaia di euro.

9) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Cassa e assegni	992	1.841	(849)
Depositi bancari e postali	91.667	99.695	(8.028)
Denaro in transito	310	105	205
Totale	92.969	101.641	(8.672)

I depositi a breve termine hanno scadenze differenziate comprese nei tre mesi. Per la variazione del saldo si rimanda ai commenti del rendiconto finanziario.

Nel Gruppo sono presenti conti vincolati per 20 milioni di euro.

10) ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

In questa voce è stata riclassificata la partecipazione ad equity nel gruppo Florence InvestCo (Italia), a seguito dell'annuncio per la cessione a Permira, che ci si attende si completerà nel secondo semestre 2023.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Capitale sociale, riserve e utili a nuovo

11) CAPITALE

Al 30 giugno 2023 il capitale sociale della Capogruppo, interamente versato, ammonta a 100.166.937 euro diviso in n. 42.500.000 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, come di seguito riportato:

Numero azioni	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Azioni ordinarie	42.500.000	42.500.000	
Totale	42.500.000	42.500.000	

12) RISERVE

Riserva fair value per attività finanziarie valutate al FVTOCI – quota di gruppo

La riserva si modifica per riclassifica a Utili a nuovo della quota di riserva legata alle cessioni di partecipazioni per 7.162 migliaia di euro e per l'adeguamento al fair value delle attività finanziarie FVTOCI per 10.616 migliaia di euro.

Riserva di conversione – quota di gruppo

Tale riserva, al 30 giugno 2023 è positiva e ammonta a 856 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Dollaro (Stati Uniti)	481	537	(56)
Sterlina (Regno Unito)	(6)	(35)	29
Leu (Romania)	4		4
Altre valute (società ad equity)	377	815	(438)
Importo netto	856	1.317	(461)

Dividendi pagati

La Capogruppo Italmobiliare S.p.A. ha erogato i seguenti dividendi:

	2023	2022	2023	2022
	(euro per azione)	(euro per azione)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
Azioni ordinarie	0,700	1,400	29.598	59.196
Totale dividendi			29.598	59.196

13) AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2023 il valore delle azioni proprie in portafoglio ammonta a 5.166 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2022.

Riportiamo di seguito la composizione:

	N° azioni ordinarie	Valore di carico (migliaia di euro)
A inizio periodo	217.070	5.166
Variazioni		
A fine periodo	217.070	5.166

14) PARTECIPAZIONI DI TERZI

Al 30 giugno 2023 le partecipazioni di terzi ammontano a 180.954 migliaia di euro (183.316 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e sono riferibili principalmente alla quota di minoranza del 40% della società Caffè Borbone S.r.l., alla quota del 20% della società Capitelli, alla quota del 20% di Callmewine e in piccola percentuale al gruppo Casa della Salute e al gruppo Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella; la variazione è riconducibile principalmente alla distribuzione di dividendi per 12.300 migliaia di euro compensata per la quota di utile del periodo per 9.647 migliaia di euro.

Passività non correnti e correnti

15) FONDI

Il totale dei fondi correnti e non correnti è pari a 27.945 migliaia di euro al 30 giugno 2023 (28.165 migliaia di euro al 31 dicembre 2022). Essi comprendono principalmente gli accantonamenti per contenziosi di natura legale e gli accantonamenti a fronte di passività di natura contrattuale e commerciale. Si rimanda alla "Relazione Finanziaria Semestrale" per altri aggiornamenti del semestre.

16) PASSIVITÀ FINANZIARIE

Nella seguente tabella si riportano le passività finanziarie per categoria, incluse nella posizione finanziaria netta, ripartite tra parte non corrente e corrente:

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti	93.924	66.276	27.648
Obbligazioni	35.794	35.555	239
Debiti verso altri finanziatori	174	177	(3)
Debiti per lease	55.188	45.381	9.807
Debiti finanziari non correnti	185.080	147.389	37.691
Fair value degli strumenti derivati di copertura			
Totale debiti finanziari a m/l termine	185.080	147.389	37.691
Debiti verso banche e prestiti a breve	106.831	119.539	(12.708)
Parte corrente finanziamenti	6.366	4.152	2.214
Debiti verso altri finanziatori	6.808	4.139	2.669
Debiti per lease	6.340	5.693	647
Debiti verso banche e debiti finanziari correnti	126.345	133.523	(7.178)
Altri debiti finanziari	7.188	9.084	(1.896)
Ratei per interessi passivi	108	193	(85)
Fair value degli strumenti derivati	462	506	(44)
Totale debiti finanziari a breve termine	134.103	143.306	(9.203)
Totale debiti finanziari	319.183	290.695	28.488

Le passività finanziarie a medio-lungo termine sono così analizzabili per divisa:

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Euro	178.185	140.623	37.562
Dollaro statunitense	4.039	3.894	145
Sterlina Inglese	677	717	(40)
Leu romeno	2.179	2.155	24
Totale	185.080	147.389	37.691

I debiti finanziari a medio-lungo termine sono così analizzabili per scadenza:

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
2023	387	983	(596)
2024	22.236	23.085	(849)
2025	60.686	50.089	10.597
2026	26.632	17.215	9.417
2027	33.929	26.563	7.366
2028	12.977	9.506	3.471
Oltre	28.233	19.948	8.285
Totale	185.080	147.389	37.691

La variazione è riconducibile principalmente a nuovi finanziamenti concessi al gruppo Italgem, a Caffè Borbone e al gruppo Casa della Salute che ha effettuato notevoli investimenti in nuove immobilizzazioni in leasing.

Tale differenza non coincide con la variazione dei debiti finanziari risultante dal rendiconto finanziario principalmente per effetto della neutralizzazione dell'effetto degli investimenti secondo l'IFRS 16 sul rendiconto per cassa del Gruppo.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta positiva al 30 giugno 2023 è ricompresa nelle seguenti voci di bilancio:

(migliaia di euro)	Voce di bilancio	Non PFN	PFN	Attività a breve	Debiti a breve	Attività a lungo	Debiti a lungo
Crediti commerciali e altre attività non correnti	240.647	228.614	12.033			12.033	
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	35.850	25.452	10.398	10.398			
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	131.226		131.226	131.226			
Disponibilità liquide	92.969		92.969	92.969			
Passività finanziarie non correnti	(185.080)		(185.080)				(185.080)
Altri debiti e passività non correnti	(7.862)	(7.862)					
Passività finanziarie correnti	(126.453)		(126.453)		(126.453)		
Altre passività	(60.436)	(52.786)	(7.650)		(7.650)		
Totale	120.861	193.418	(72.557)	234.593	(134.103)	12.033	(185.080)

Per un maggior dettaglio sulle voci incluse o meno in PFN si veda la tabella di confronto tra fair value e valore contabile delle attività e passività finanziarie.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2023, negativa per 72.557 migliaia di euro, risulta così costituita:

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Impieghi monetari e finanziari a breve	234.593	262.917	(28.324)
Disponibilità liquide	92.969	101.641	(8.672)
Strumenti derivati attivi	499	688	(189)
Altre attività finanziarie correnti	141.125	160.588	(19.463)
Debiti finanziari a breve	(134.103)	(143.306)	9.203
Debiti verso banche a breve	(106.831)	(99.652)	(7.179)
Debiti finanziari correnti	(26.810)	(43.148)	16.338
Strumenti derivati passivi	(462)	(506)	44
Attività finanziarie a M/L	12.033	12.106	(73)
Attività finanziarie a lungo	11.646	11.651	(5)
Strumenti derivati attivi a lungo	387	455	(68)
Debiti finanziari a M/L	(185.080)	(147.389)	(37.691)
Debiti finanziari a lungo	(185.080)	(147.389)	(37.691)
Strumenti derivati passivi a lungo			
Posizione finanziaria netta totale	(72.557)	(15.672)	(56.885)

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2023, calcolato come previsto nella comunicazione Consob "Richiamo di attenzione n.5/21 del 29 aprile 2021 è positivo (ovvero Posizione finanziaria netta negativa) per 84.590 migliaia di euro (positivo per 27.778 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), vale a dire al netto delle "Attività finanziarie a M/L".

Le attività finanziarie correnti includono tutte le attività scadenti entro 12 mesi.

Il Gruppo non ha in essere operazioni di reverse factoring/supply agreement.

CONFRONTO TRA FAIR VALUE E VALORE CONTABILE

La tabella sottostante mostra la comparazione per categoria di attività e passività finanziarie fra il valore contabile ed il fair value al 30 giugno 2023:

(migliaia di euro)	Valore contabile					Totale	Fair value			
	FVTPL	FVTOCI	costo amm.to	FV strumenti copertura	Altre passività finanziarie		livello 1	livello 2	livello 3	Totale
Attività finanziarie										
Partecipazioni in altre imprese		164.632				164.632	32.170	22.793	109.669	164.632
Crediti commerciali e altre attività non correnti	225.850		14.410	387		240.647	239	2.467	223.531	226.237
Attività finanziarie FVTPL PFN	2.319					2.319	239	2.080		2.319
Attività finanziarie FVTPL non PFN	223.531					223.531			223.531	223.531
Crediti immobilizzati			11.101			11.101				
Crediti verso la clientela			1.494			1.494				
Derivati				387		387		387		387
Depositi cauzionali			1.815			1.815				
Crediti commerciali			214.073			214.073				
Attività correnti inclusi gli strumenti derivati			35.351	499		35.850		499		499
Derivati				499		499		499		499
Crediti verso clientela			9.899			9.899				
Altri crediti			25.452			25.452				
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	128.031		3.195			131.226	43.474	84.273	284	128.031
Partecipazioni PFN FVTPL	15.123					15.123	15.123			15.123
Attività finanziarie FVTPL PFN	112.908					112.908	28.351	84.273	284	112.908
Crediti finanziari e ratei finanziari			3.195			3.195				
Disponibilità liquide			92.969			92.969				
Totale	353.881	164.632	359.998	886		879.397	75.883	110.032	333.484	519.399
Passività finanziarie										
Passività finanziarie non correnti					185.080	185.080		185.080		185.080
Prestiti obbligazionari					35.794	35.794		35.794		35.794
Debiti verso banche					93.924	93.924		93.924		93.924
Debiti per leasing finanziario					55.188	55.188		55.188		55.188
Debiti verso altri finanziatori					174	174		174		174
Altri debiti e passività non correnti			2.484			2.484				
Derivati										
Altri debiti non correnti			2.484			2.484				
Passività finanziarie correnti					126.453	126.453		126.453		126.453
Debiti verso banche					93.250	93.250		93.250		93.250
Debiti per leasing finanziario					6.340	6.340		6.340		6.340
Debiti verso altri finanziatori					11	11		11		11
Altri debiti finanziari					26.852	26.852		26.852		26.852
Debiti commerciali			63.014			63.014				
Altre passività	462		59.974			60.436		462		462
Derivati	462					462		462		462
Debiti verso clientela			7.188			7.188				
Altri debiti, ratei e risconti			52.786			52.786				
Totale	462		125.472		311.533	437.467		311.995		311.995

La tabella sottostante mostra la comparazione per categoria di attività e passività finanziarie fra il valore contabile ed il fair value al 31 dicembre 2022:

(migliaia di euro)	Valore contabile						Fair value			
	FVTPL	FVTOCI	Costo amm.to	FV strumenti copertura	Altre passività finanziarie	Totale	livello 1	livello 2	livello 3	Totale
Attività finanziarie										
Partecipazioni in altre imprese		174.738				174.738	54.655	18.793	101.290	174.738
Crediti commerciali e altre attività non correnti	215.404		14.677	455		230.536	237	2.270	213.352	215.859
Attività finanziarie FVTPL PFN	2.052					2.052	237	1.815		2.052
Attività finanziarie FVTPL non PFN	213.352					213.352			213.352	213.352
Crediti immobilizzati			11.257			11.257				
Crediti verso la clientela			1.688			1.688				
Derivati				455		455		455		455
Depositi cauzionali			1.732			1.732				
Crediti commerciali			205.636			205.636				
Attività correnti inclusi gli strumenti derivati	259		33.735	429		34.423		688		688
Derivati	259			429		688		688		688
Crediti verso clientela			10.783			10.783				
Altri crediti			22.952			22.952				
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	143.117		6.688			149.805	43.815	98.846	456	143.117
Partecipazioni PFN FVTPL	16.490					16.490	16.490			16.490
Attività finanziarie FVTPL PFN	126.627					126.627	27.325	98.846	456	126.627
Crediti finanziari e ratei finanziari			6.688			6.688				
Disponibilità liquide			101.641			101.641				
Totale	358.780	174.738	362.377			896.779	98.707	120.597	315.098	534.402
Passività finanziarie										
Passività finanziarie non correnti					147.389	147.389		147.389		147.389
Prestiti obbligazionari					35.555	35.555		35.555		35.555
Debiti verso banche					66.276	66.276		66.276		66.276
Debiti per leasing finanziario					45.381	45.381		45.381		45.381
Debiti verso altri finanziatori					177	177		177		177
Altri debiti e passività non correnti			493			493				
Derivati										
Altri debiti non correnti			493			493				
Passività finanziarie correnti					133.523	133.523		133.523		133.523
Debiti verso banche					103.804	103.804		103.804		103.804
Debiti per leasing finanziario					5.693	5.693		5.693		5.693
Debiti verso altri finanziatori					10	10		10		10
Altri debiti finanziari					24.016	24.016		24.016		24.016
Debiti commerciali			71.183			71.183				
Altre passività	506		69.325			69.831		506		506
Derivati	506					506		506		506
Debiti verso clientela			9.277			9.277				
Altri debiti, ratei e risconti			60.048			60.048				
Totale	506		141.001		280.912	422.419		281.418		281.418

Il Gruppo utilizza la seguente gerarchia basata su differenti tecniche di valutazione per determinare e documentare il fair value degli strumenti finanziari:

- livello 1: strumenti finanziari con prezzi quotati in un mercato attivo;
- livello 2: prezzi quotati su mercati attivi per strumenti finanziari simili, o fair value determinato tramite altre tecniche di valutazione per le quali tutti gli input significativi sono basati su dati di mercato osservabili;
- livello 3: fair value determinato tramite tecniche di valutazione per le quali nessun input significativo è basato su dati di mercato osservabili.

Al 30 giugno 2023 le variazioni del livello 3 sono così dettagliata:

(migliaia di euro)	Livello 3 31/12/2022	Variazioni in aumento						Variazioni in diminuzione						Livello 3 30/06/2023
		Acquisti	Plusv. CE	Altri profitti a CE	Profitti a PN	Altre variaz.	Trasfer. da altri livelli	Vendite	Rimborsi	Minusv. CE	Altre perdite a CE	Perdite a PN	Altre variaz.	
Partecipazioni non correnti	101.290	417		2.440						(12)	(1.983)	7.517		109.669
Crediti e altre attività non correnti	213.352	16.785		5.319				(1.345)		(10.580)				223.531
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	456	49				1	(162)			(60)				284

La riga "Crediti e altre attività non correnti" è composta dai fondi di Private Equity. Le movimentazioni si riferiscono ai rimborsi e versamenti effettuati nel semestre e alle rivalutazioni-svalutazioni al fair value.

Covenants

Oltre alle clausole abituali, alcuni contratti di finanziamento concessi alle società del Gruppo comprendono clausole particolari c.d. "covenants", che stabiliscono il rispetto di alcuni indici finanziari, determinati principalmente alla data di chiusura dell'esercizio.

I finanziamenti soggetti a "covenants" al 30 giugno 2023 del gruppo Italgem sono pari a 30,1 milioni di euro.

Le condizioni contrattuali di tali finanziamenti prevedono che tali "covenants" siano calcolati annualmente solo al 31 dicembre e di conseguenza al 30 giugno 2023 tali finanziamenti non sono sottoposti al calcolo dell'indice finanziario di riferimento: il "leverage" (rapporto tra indebitamento finanziario lordo al netto delle disponibilità liquide e margine operativo lordo).

I finanziamenti soggetti a "covenants" al 30 giugno 2023 del gruppo Casa della Salute sono pari a 15,0 milioni di euro; i covenants sono rispettati al 30 giugno 2023.

Strumenti derivati

Di seguito si riporta il fair value degli strumenti finanziari iscritti in bilancio dettagliati per tipologia di coperture:

(migliaia di euro)	30 giugno 2023		31 dicembre 2022	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	499		429	
Derivati su tassi di interesse	499		429	
Derivati su azioni e titoli		(462)	259	(506)
Totale a breve termine	499	(462)	688	(506)
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	205		293	
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value	182		162	
Derivati su tassi di interesse	387		455	
Totale a medio-lungo termine	387		455	
Totale	886	(462)	1.143	(506)

Rischio liquidità

Il Gruppo dispone inoltre di linee di credito non confermate per 133,6 milioni di euro al 30 giugno 2023 (124,5 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

L'esistenza delle disponibilità liquide (93,0 milioni di euro) e dei fondi di investimenti prontamente liquidabili (Fondo Vontobel pari a 21 milioni di euro) rendono praticamente nullo il rischio liquidità anche considerando l'analisi delle scadenze delle passività a medio-lungo periodo sopra riportata.

17) DEBITI COMMERCIALI

La voce "Debiti commerciali" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti verso fornitori	63.014	71.183	(8.169)
Totale	63.014	71.183	(8.169)

18) ALTRE PASSIVITÀ

(migliaia di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazione
Debiti verso dipendenti	12.873	25.519	(12.646)
Debiti verso enti previdenziali	4.119	5.295	(1.176)
Debiti per imposte	11.523	8.311	3.212
Ratei e risconti passivi	12.498	9.206	3.292
Strumenti derivati	462	506	(44)
Debiti società finanziarie e di private equity	7.188	9.277	(2.089)
Anticipi da clienti	720	399	321
Debiti verso fornitori per immobilizzazioni	1.130	1.530	(400)
Altri debiti	9.923	9.788	135
Totale	60.436	69.831	(9.395)

Impegni

Al 30 giugno 2023 sono presenti impegni per futuri versamenti nei fondi di private equity per complessivi 95.051 migliaia di euro, 3.566 migliaia di dollari americani e 872 migliaia di sterline inglesi.

CONTO ECONOMICO

Si ricorda che i dati di conto economico 2022 sono presentati in base al principio IFRS 5, secondo il quale tutte le poste economiche del gruppo Sirap riconducibili alla cessione delle attività operative, sono state classificate nella riga "Risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali".

19) RICAVI E PROVENTI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ed i proventi, che ammontano complessivamente a 285.039 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione	Variazione %
Ricavi industriali				
Vendite prodotti	208.107	170.863	37.244	21,8%
Ricavi per prestazioni e servizi	44.246	39.274	4.972	12,7%
Totale	252.353	210.137	42.216	20,1%
Ricavi e proventi finanziari				
Interessi	3.216	1.538	1.678	n.s.
Dividendi	2.039	2.986	(947)	-31,7%
Plusvalenze e altri ricavi	11.481	24.846	(13.365)	-53,8%
Commissioni	15.201	14.797	404	2,7%
Totale	31.937	44.167	(12.230)	-27,7%
Ricavi altre attività				
Interessi	640	565	75	13,3%
Altri ricavi	109	563	(454)	-80,6%
Totale	749	1.128	(379)	-33,6%
Totale generale	285.039	255.432	29.607	11,6%

n.s. non significativo

I ricavi industriali sono relativi alle società Caffè Borbone, Italgel, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, Casa della Salute, Callmewine, Capitelli e SIDI Sport (entrata nel gruppo a dicembre 2022) mentre i ricavi finanziari sono riconducibili a Italmobiliare e Clessidra.

L'incremento dei ricavi industriali si riscontra in tutti i settori tranne Callmewine, si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale per un commento sulle variazioni dei ricavi e dei costi d'acquisto. Il leggero incremento delle commissioni è riconducibile al Gruppo Clessidra e in particolare a Clessidra Private Equity e Clessidra Factoring.

20) COSTI PER MATERIE PRIME E ACCESSORI

I costi per materie prime e accessori pari a 112.720 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	51.154	44.612	6.542	14,7%
Acquisti di combustibili	1.788	2.113	(325)	-15,4%
Acquisti di materiali e macchinari	33.205	30.584	2.621	8,6%
Acquisti di prodotti finiti e merci	11.012	13.775	(2.763)	-20,1%
Energia elettrica e acqua	12.543	14.827	(2.284)	-15,4%
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	3.018	(4.002)	7.020	-175,4%
Totale	112.720	101.909	10.811	10,6%

n.s. non significativo

Corrispondentemente ai ricavi si sono incrementati i costi per materie prime che hanno inoltre risentito del rincaro dei prezzi d'acquisto conseguente al mutato contesto macroeconomico di riferimento.

21) COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi, pari a 58.467 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese	4.000	3.385	615	18,2%
Manutenzioni	1.730	1.669	61	3,7%
Trasporti	9.414	7.923	1.491	18,8%
Legali e consulenze	8.844	6.576	2.268	34,5%
Affitti	5.082	3.269	1.813	55,5%
Assicurazioni	1.274	987	287	29,1%
Contributi associativi	198	101	97	96,0%
Altre spese varie	27.925	24.057	3.868	16,1%
Totale	58.467	47.967	10.500	21,9%

La voce “Affitti” contiene principalmente canoni su concessioni che non rientrano nell’ambito dell’IFRS 16.

Nella voce “Altre spese varie” si incrementano anche i costi per marketing e pubblicità per 11.556 migliaia di euro (10.363 nel primo semestre 2022).

22) COSTI PER IL PERSONALE

Il costo complessivo del personale è pari a 50.126 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	35.334	27.827	7.507	27,0%
Oneri sociali	8.601	7.219	1.382	19,1%
Oneri sociali e acc.ti a fondi previdenziali	1.632	1.484	148	10,0%
Altri costi	4.559	5.126	(567)	-11,1%
Totale	50.126	41.656	8.470	20,3%

L’incremento dei costi per il personale è dovuto all’incremento del numero dei dipendenti.

Si riporta il numero dei dipendenti:

(unità)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione
Numero dipendenti alla fine del periodo	1.411	945	466
Numero medio dipendenti	1.382	914	468

L’incremento del numero dei dipendenti è riconducibile principalmente all’entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo SIDI Sport per 264 unità e all’incremento nel gruppo Casa della Salute per 110 unità (per l’ampliamento dell’attività e apertura di nuovi centri).

23) ONERI E PROVENTI OPERATIVI DIVERSI

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 34.271 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione	Variazione %
Altre imposte	6.756	3.876	2.880	74,3%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.839	808	1.031	n.s.
Interessi passivi e altri oneri società finanziarie	15.773	24.555	(8.782)	-35,8%
Accantonamento ai fondi e spese diverse	13.121	3.613	9.508	n.s.
Proventi diversi	(3.742)	(2.644)	(1.098)	41,5%
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	(10)	(84)	74	-88,1%
Altri proventi e oneri	534	290	244	84,1%
Totale	34.271	30.414	3.857	12,7%

n.s. non significativo

Il decremento della voce “Interessi passivi e altri oneri società finanziarie” è riconducibile principalmente a Italmobiliare per minori svalutazioni di attività finanziarie valutate al fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio per 11.044 migliaia di euro.

L'incremento della voce “Accantonamento ai fondi e spese diverse” è dovuto principalmente alla sopravvenienza passiva su LTI e MBO in Italmobiliare per 7.816 migliaia di euro.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti ha un impatto non rilevante, ragion per cui non si è resa necessaria la creazione di una linea separata di bilancio.

24) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI, DIFFERENZE CAMBIO E DERIVATI NETTI

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 3.957 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° semestre 2023		1° semestre 2022	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
Interessi attivi	278		35	
Interessi passivi		(3.916)		(481)
Dividendi e proventi (oneri) da partecipazioni				
Plus/minusvalenze da cessione di partecipazioni	2			(148)
Altri proventi finanziari	221		37	
Interessi passivi capitalizzati				
Altri oneri finanziari		(498)		(567)
Totale proventi e (oneri) finanziari	501	(4.414)	72	(1.196)
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse	15			
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi	30			
Differenze cambio nette		(89)	570	
Differenze cambio e derivati netti		(44)	570	
Totale proventi e (oneri) finanziari, diff. cambio e derivati netti		(3.957)		(554)

Gli interessi passivi per contratti di lease ammontano a 482 migliaia di euro (90 migliaia di euro nel primo semestre 2022).

25) IMPOSTE

Le imposte a carico del periodo, negative per 6.688 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	6.680	9.330	(2.650)	-28,4%
Imposte esercizi precedenti e altre sopravv. fiscali nette	(204)	999	(1.203)	n.s.
Imposte differite	212	1.488	(1.276)	-85,8%
Totale	6.688	11.817	(5.129)	-43,4%

n.s. non significativo

La variazione delle imposte correnti è principalmente riconducibile alla minore marginalità della gestione.

26) ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(migliaia di euro)	Valore lordo	Imposte	Valore netto
Altre componenti di conto economico al 30 giugno 2023			
Aggiustamenti al valore di fair value su:			
Attività finanziarie valutate FVTOCI	9.690	(88)	9.602
Strumenti finanziari derivati	1.114	8	1.122
Differenze di conversione	(462)		(462)
Utili e perdite attuariali sui piani a benefici definiti	(54)		(54)
Altre componenti di conto economico	10.288	(80)	10.208

27) UTILE (PERDITA) PER AZIONE

L'utile (perdita) per azione al 30 giugno è calcolato sulla base del risultato attribuibile alla Capogruppo ed è rilevato per le azioni ordinarie.

Utile per azione base

Di seguito si riporta il numero medio ponderato delle azioni e l'utile (perdita) netta attribuibile:

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(217)	(217)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo		
Totale	42.283	42.283
Utile netto distribuibile in migliaia di euro	(715)	3.293
Utile per azione base in euro	(0,017)	0,078

L'utile (perdita) netta attribuibile per categoria di azioni è stato determinato come segue:

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	(715)	3.293
Totale	(715)	3.293

Utile per azione base da attività in funzionamento

Di seguito si riporta il numero medio ponderato delle azioni e l'utile (perdita) netta da attività in funzionamento attribuibile:

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(217)	(217)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo		
Totale	42.283	42.283
Utile netto distribuibile da attività in funzionamento in migliaia di euro	(715)	5.539
Utile per azione base in euro	(0,017)	0,131

L'utile (perdita) netta da attività in funzionamento attribuibile per categoria di azioni è stato determinato come segue:

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile da attività in funzionamento residuo ripartito tra tutte le azioni	(715)	5.539
Totale	(715)	5.539

Utile per azione base da attività destinate alla cessione

Di seguito si riporta il numero medio ponderato delle azioni e l'utile (perdita) netta attribuibile:

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(217)	(217)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo		
Totale	42.283	42.283
Utile netto distribuibile da attività destinate alla cessione in migliaia di euro		(2.246)
Utile per azione base in euro		(0,053)

L'utile (perdita) netta attribuibile per categoria di azioni è stato determinato come segue:

	1° semestre 2023	1° semestre 2022
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile da attività destinate alla cessione residuo ripartito tra tutte le azioni		(2.246)
Totale		(2.246)

28) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I dati relativi ai rapporti con parti correlate al 30 giugno 2023 sono riepilogati nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	Ricavi e proventi (costi)	Crediti (debiti) comm.li	Crediti (debiti) finanziari	Proventi (oneri) finanziari	Altri proventi (oneri) operativi
Imprese collegate non consolidate integralmente	76	68	1.848	35	
	(43)	(8)			
Altre parti correlate	10	5			
	(422)				(350)
Totale	86	73	1.848	35	
	(465)	(8)			(350)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,0%	0,0%	0,7%	7,0%	
	0,2%	0,0%			1,0%

I corrispondenti dati al 30 giugno 2022 sono i seguenti:

(migliaia di euro)	Ricavi e proventi (costi)	Crediti (debiti) comm.li	Crediti (debiti) finanziari	Proventi (oneri) finanziari	Altri proventi (oneri) operativi
Imprese collegate non consolidate integralmente	562	68	23.340	22	
Altre parti correlate	25				
	(434)	(270)			(300)
Totale	587	68	23.340	22	
	(434)	(270)			(300)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,2%	0,0%	6,6%	30,6%	
	0,2%	0,5%			1,0%

Al 30 giugno 2023 la voce “Altri oneri delle altre parti correlate” comprende 350 migliaia di euro di contributi accantonati effettuati da Italmobiliare S.p.A. alla Fondazione Cav. Lav. Carlo Pesenti (300 migliaia di euro nel primo semestre 2022).

29) RENDICONTO FINANZIARIO

Gli investimenti in partecipazioni riguardano principalmente Farmagorà per 1.596 migliaia di euro, Chirotherapic e Dogma (nel gruppo Casa della Salute) per 2.615 migliaia di euro e richiami di fondi di private equity per 16.785 migliaia di euro. I disinvestimenti includono la cessione della partecipazione in Unicredit per 3.984 migliaia di euro, la cessione parziale di azioni HeidelbergCement per 30.545 migliaia di euro e rimborsi di fondi di Private Equity per 1.345 migliaia di euro.

Contributi dalla Pubblica Amministrazione

In seguito all'approvazione della legge annuale sulla concorrenza n. 124/2017 finalizzata alla trasparenza in merito alle erogazioni pubbliche ricevute, si evidenzia che:

- la società Italgas nel corso del periodo ha ricevuto dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A., GRIN (nuova forma di incentivi previsti dal D.M. 06/07/2012 per tutti gli impianti qualificati IAFR ex Certificati Verdi, in vigore dal 2016) per 129 migliaia di euro al lordo di ritenute di legge e oneri di gestione come previsto dall'art. 4 della convenzione tariffa incentivante, oltre a vendite di energia elettrica a Tariffa Omnicomprensiva cioè tariffe di ritiro dell'energia elettrica immessa in rete il cui valore include sia la componente prezzo che la componente incentivata, sempre al Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. per 291 migliaia di euro, e vendite di energia elettrica incentivata denominate FER-E per 362 migliaia di euro anche quest'ultime dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A.;

- la società Idroenergy nel corso del periodo ha ricevuto dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A., GRIN (nuova forma di incentivi previsti dal D.M. 06/07/2012 per tutti gli impianti qualificati IAFR ex Certificati Verdi, in vigore dal 2016) per 3 migliaia di euro al lordo di ritenute di legge e oneri di gestione come previsto dall'art. 4 della convenzione tariffa incentivante, 21 migliaia di euro per vendite di energia elettrica incentivata denominate FER-E e 82 migliaia di euro per vendite di energia elettrica a Ritiro Dedicato e prezzi;
- la società Idrodezzo nel corso del periodo ha ricevuto dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. 6 migliaia di euro per vendite di energia elettrica incentivata denominate FER-E;
- la società Rovale nel corso del periodo ha ricevuto dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. 52 migliaia di euro per vendite di energia elettrica a Ritiro Dedicato e prezzi;
- Il gruppo Casa della Salute ha utilizzato 494 migliaia di euro come credito d'imposta per investimenti Industria 4.0. e 33 migliaia di euro come credito d'imposta energetici (energia e gas);
- La società SIDI Sport ha utilizzato 17 migliaia di euro come credito d'imposta energetici (energia e gas);
- La società Caffè Borbone ha ricevuto uno sgravio contributivo "Decontribuzione Sud" per 554 migliaia di euro, ha utilizzato 801 migliaia di euro come credito d'imposta energetici (energia e gas), 2.077 migliaia di euro come credito d'imposta per investimenti Industria 4.0. e 1 migliaio di euro come bonus pubblicità;
- La società Capitelli ha utilizzato 19 migliaia di euro come credito d'imposta energetici (energia e gas) e 2 migliaia di euro come bonus pubblicità;
- La società Callmewine ha utilizzato 33 migliaia di euro come bonus pubblicità.

Eventi significativi del periodo

Il 25 maggio 2023 è stata annunciata la sottoscrizione di un accordo per la cessione a Permira di Florence InvestCo S.r.l., società che detiene una partecipazione di maggioranza nel capitale di Gruppo Florence S.p.A. e della quale Italmobiliare detiene una partecipazione al capitale del 13,98%. Italmobiliare è presente nell'azionariato di Florence dalla costituzione dell'iniziativa – nata con l'obiettivo di aggregare eccellenze industriali italiane nel settore della manifattura tessile conto terzi di fascia luxury – e si stima realizzerà ad esito dell'operazione di cessione circa 75 milioni di euro, al netto di costi di transazione e strumenti di incentivo per il top management (a fronte di un valore netto contabile di 31.238 migliaia di euro).

Eventi successivi alla data di chiusura del periodo

Non si segnalano eventi significativi successivi alla data di chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel primo semestre il ciclo economico mondiale ha evidenziato non solo una maggiore solidità rispetto alle attese ma anche un'accelerazione della crescita, sostenuta dalla rimozione del lockdown in Cina e dall'inverno più mite in Europa. Nonostante l'erosione del potere d'acquisto, la domanda di consumo, in particolare delle aree sviluppate, è stata alimentata dalla solidità dei mercati del lavoro e dall'eccesso di risparmio accumulato nei precedenti due anni. La fase espansiva del ciclo è caratterizzata da una significativa divergenza tra il settore dei servizi, al di sopra del trend di lungo termine, e il settore manifatturiero, in contrazione, gravato da un rapporto nuovi ordini vs. stock in territorio negativo, sebbene al di sopra dei livelli minimi del 2022, e da una maggiore sensibilità alla restrizione del credito. L'area dei paesi emergenti evidenzia un trend più sostenuto rispetto alle economie più sviluppate, con alcune regioni (Sud-est asiatico, India e Messico) che registrano un settore manifatturiero in espansione. Il "momentum" della crescita è tuttavia in decelerazione nei Paesi sviluppati (in particolare, l'Eurozona) e in Cina. La dinamica dei prezzi continua a beneficiare del processo di disinflazione dei beni a fronte di una maggiore vischiosità del settore dei servizi. Mentre gran parte delle banche centrali emergenti ha concluso la fase di rialzo dei tassi di interesse, nei Paesi sviluppati la fase è tuttora in corso e sono attesi ulteriori aumenti nei prossimi mesi. Tuttavia, la Fed, considerando i progressi conseguiti sia sul fronte della riduzione dell'inflazione sia per quanto riguarda il drenaggio dell'eccesso di domanda sul mercato del lavoro, è probabilmente prossima alla fase conclusiva, mentre

la BCE dovrebbe estendere l'azione restrittiva a meno di un ulteriore significativo indebolimento della congiuntura dell'Eurozona. Nei prossimi mesi si prefigura un rallentamento dell'espansione a livello globale, ma il rischio di recessione globale è per ora contenuto dalla tenuta del mercato del lavoro e della domanda dei consumi: gli Stati Uniti, in particolare, evidenziano un incremento del reddito disponibile reale sebbene il buffer dell'eccesso di risparmio si sia ridotto. In prospettiva, entro i dodici mesi, il rischio recessivo è funzione della velocità di riduzione dell'inflazione e degli impulsi della politica economica in alcune aree (Cina). E' necessario anche considerare i ritardi temporali della trasmissione dell'aumento dei tassi di interesse sulle condizioni del credito in generale (tra cui il rinnovo del debito corporate in scadenza contratto negli anni precedenti a tassi più bassi) e quindi sulle variabili reali. Inoltre, la possibile inversione dell'indebolimento dell'Eurozona dipende soprattutto dalla tenuta della domanda globale. Le variabili esogene (instabilità geopolitica diffusa e conflitto in Ucraina in particolare) continuano infine a gravare sullo scenario.

In questo contesto caratterizzato da una prolungata incertezza di straordinaria portata sia di natura macroeconomica che geopolitica, Italmobiliare consolida una modalità di gestione delle proprie partecipate focalizzata sulla proattiva gestione dei rischi, sull'implementazione di percorsi di evoluzione trasformativa lungo le direttrici della sostenibilità e su un costante supporto strategico nell'affrontare le sfide di uno scenario complesso: approccio che ha permesso di conferire forte resilienza e reattività di gestione del portafoglio di Italmobiliare.

In tutte le portfolio companies sono in corso azioni di recupero di marginalità, grazie all'implementazione di attente politiche di pricing, all'efficientamento dei costi e dei consumi energetici, all'ottimizzazione delle reti e dei canali di distribuzione, alla continua ricerca di efficienze di processo e sviluppi tecnologici e, non in ultimo, ad un approccio sempre più strutturato alla definizione di strategie di marketing coerenti con l'evoluzione di posizionamento delle portfolio companies e con i trend di cambiamento mostrati dai mercati internazionali.

I fattori di prolungata incertezza inducono anche riflessioni sul necessario riassetto strategico in molti settori: dalla riorganizzazione delle filiere produttive in ottica di maggior resilienza e flessibilità, all'aggregazione sinergica attorno a piattaforme capaci di superare i tradizionali limiti dimensionali che condizionano le PMI, alle partnership strategiche per penetrare mercati internazionali sempre più complessi e competitivi o per sviluppare soluzioni innovative in ambito di direzione creativa, marketing, distribuzione. Grazie al suo network e ad una rete di competenze diffuse Italmobiliare offre un costante accompagnamento alle proprie partecipate nell'esplorazione di queste frontiere evolutive.

Anche il settore degli investimenti alternativi (private equity e private debt) è chiaramente influenzato da profondi cambiamenti in corso che impongono riflessioni di natura strategica: in questo ambito Italmobiliare supporta il Gruppo Clessidra nell'ambizioso percorso di costante evoluzione della propria piattaforma di attività e prodotti e nella definizione di traiettorie di ulteriore sviluppo per intercettare al meglio le necessità finanziarie del tessuto imprenditoriale e di investitori sempre più attenti ed esigenti nel valutare profili adeguati di rischio-rendimento.

Milano, 28 luglio 2023

**per il Consiglio di Amministrazione
Il Consigliere Delegato
(Carlo Pesenti)**

ALLEGATO

Nella seguente tabella sono riportate le partecipazioni detenute nelle società in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto, con indicazione della modalità di consolidamento e interessenza di minoranza.

Denominazione	Sede	Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo		
				Diretta	Indiretta	%
Capogruppo						
Italmobiliare S.p.A.	Milano	I	EUR	100.166.937,00		
035 Investimenti S.p.A.	Bergamo	I	EUR	4.157.928,00	10,588	10,588
4Ward S.r.l.	Bolzano	I	EUR	80.000,00	100,000	100,000
AGN Energia S.p.A.	Volpiano (TO)	I	EUR	11.287.783,00	32,019	32,019
Alba Tramezzini S.p.A.	Faggiano (TA)	I	EUR	90.000,00	70,000	70,000
Ape S.r.l.	Palermo	I	EUR	3.640.000,00	100,000	100,000
Archimede S.p.A.	Milano	I	EUR	1.000.000,00	17,241	17,241
Autogas Riviera S.r.l.	Taggia (IM)	I	EUR	102.000,00	50,000	50,000
Bea Arquata S.r.l.	Busalla (GE)	I	EUR	60.000,00	80,000	80,000
BEA Biella S.r.l.	Busalla (GE)	I	EUR	130.000,00	51,000	51,000
Beijing Tecnica Sport Equipment Co., Ltd	Beijing	RC	CNY	25.727.280,00	50,000	50,000
Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit	Milano	I	EUR	25.199.000,00	19,996	19,996
Blizzard Produktion GmbH	Chop	UA	EUR	6.001.701,00	100,000	100,000
Blizzard Sport GmbH	Mittersill	A	EUR	36.336,00	100,000	100,000
Blizzard Sport Liegenschaftsverwaltungs GmbH	Mittersill	A	EUR	36.336,00	99,000	99,000
bService S.C.A.R.L. Società Benefit	Milano	I	EUR	50.000,00	51,000	51,000
Caffè Borbone S.r.l.	Caivano (NA)	I	EUR	1.000.000,00	60,000	60,000
Caffè Borbone America Corp.	Fairfield (NJ)	USA	USD	10.000,00	100,000	100,000
Callmewine S.r.l.	Milano	I	EUR	12.245,92	80,000	80,000
Callmewine UK Limited	London	UK	GBP	5.000,00	100,000	100,000
Calzaturificio Idea S.n.c.	Giavera del Montello (TV)	I	EUR	21.000,00	100,000	100,000
Capitelli F.lli S.r.l.	Borgonovo Val Tidone (PC)	I	EUR	51.480,00	80,000	80,000
Casa della Salute S.p.A.	Genova	I	EUR	3.459.196,00	84,719	84,719
Casa della Salute Sardegna S.r.l.	Genova	I	EUR	1.000.000,00	90,000	90,000
CDS Medical S.r.l.	Genova	I	EUR	3.400.000,00	100,000	100,000
Cerraduras Iseo Iberica S.L.	Ajalvir - Madrid	E	EUR	300.500,00	90,000	90,000
Clessidra Capital Credit SGR S.p.A.	Milano	I	EUR	2.550.000,00	100,000	100,000
Clessidra CRF G.P. società semplice	Milano	I	EUR	10.000,00	49,000	49,000
Clessidra Factoring S.p.A.	Milano	I	EUR	13.650.000,00	100,000	100,000
Clessidra Holding S.p.A.	Milano	I	EUR	10.000.000,00	100,000	100,000
Clessidra Private Equity SGR S.p.A.	Milano	I	EUR	3.600.000,00	100,000	100,000
Cloudnova S.r.l.	Cittadella (PD)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000
C.R.M. S.p.A.	Modena	I	EUR	110.000,00	100,000	100,000
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	I	EUR	90.000,00	16,668	16,668
Crédit Mobilier de Monaco S.A.	Montecarlo	MC	EUR	5.810.000,00	99,914	99,914
D.O.G.M.A. S.r.l.	Genova	I	EUR	27.000,00	100,000	100,000
Dokimè S.r.l. in liquidazione (*)	Milano	I	EUR	100.000,00	20,627	20,627
Eco Park Wind Power	Sofia	BG	BGN	5.000,00	100,000	100,000
Ecoclisma S.r.l.	Ariano nel Polesine (RO)	I	EUR	90.000,00	55,000	55,000
Fara Real Estate S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000
Farmacia Barberis S.r.l.	Sanfré (CN)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000
Farmacia Bonanni S.r.l.	Genova	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000
Farmacia Businelli S.r.l.	Cernusco sul Naviglio (MI)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000
Farmacia Centrale S.r.l.	Genova	I	EUR	20.000,00	100,000	100,000
Farmacia Centrale Ambrosi La Spezia S.r.l.	La Spezia	I	EUR	10.000,00	99,000	99,000
Farmacia Corti S.r.l.	Novate Mezzola (SO)	I	EUR	50.000,00	80,000	80,000
Farmacia degli Angeli S.r.l.	Volpiano (TO)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000
Farmacia Murtas S.r.l.	Cagliari	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000
Farmacia Santagostino S.r.l.	Assago (MI)	I	EUR	60.000,00	100,000	100,000
Farmagorà 7 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000

Metodo	Interessenza di minoranza %	Patrimonio Netto al 31/12/2022	Risultato d'esercizio 2022	Denominazione
Capogruppo				
Italmobiliare S.p.A.				
Fair Value		EUR 6.968.927	EUR -246.134	035 Investimenti S.p.A.
Fair Value		EUR 12.782.532	EUR -1.948.009	4Ward S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 195.956.043	EUR 1.720.251	AGN Energia S.p.A.
Fair Value		EUR 6.091.535 ²	EUR -300.459 ²	Alba Tramezzini S.p.A.
Costo		EUR 3.287.122	EUR -999.700	Ape S.r.l.
Fair Value		EUR 50.492.651	EUR -1.707.349	Archimede S.p.A.
Patrimonio netto		EUR 2.237.585	EUR 511.884	Autogas Riviera S.r.l.
Costo		EUR 60.000	EUR -18.125	Bea Arquata S.r.l.
Integrale	49,000	EUR 477.918	EUR 225.281	BEA Biella S.r.l.
Patrimonio netto		CNY -31.900.384	CNY -11.674.541	Beijing Tecnica Sport Equipment Co., Ltd
Fair Value		EUR 60.357.248	EUR -177.939	Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit
Patrimonio netto		EUR 1.640.321	EUR 21.521	Blizzard Produktion GmbH
Patrimonio netto		EUR 36.065.377	EUR 17.889.824	Blizzard Sport GmbH
Patrimonio netto		EUR 5.627.765	EUR 4.983	Blizzard Sport Liegenschaftsverwaltungs GmbH
Fair Value		EUR 65.449	EUR 10.461	bService S.C.A.R.L. Società Benefit
Integrale	40,000	EUR 369.419.086	EUR 38.958.263	Caffè Borbone S.r.l.
Integrale		USD -116.278	USD -126.278	Caffè Borbone America Corp.
Integrale	20,000	EUR 2.928.595	EUR -1.215.456	Callmewine S.r.l.
Integrale		GBP -14.234	GBP -19.234	Callmewine UK Limited
Patrimonio netto		EUR -327.432	EUR 9.378	Calzaturificio Idea S.n.c.
Integrale	20,000	EUR 17.225.913	EUR 1.279.239	Capitelli F.lli S.r.l.
Integrale	15,281	EUR 8.684.299	EUR -1.714.934	Casa della Salute S.p.A.
Integrale	10,000	EUR 989.594	EUR -10.405	Casa della Salute Sardegna S.r.l.
Integrale		EUR 4.841.815	EUR 301.563	CDS Medical S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 3.641.477	EUR 565.302	Cerraduras Iseo Iberica S.L.
Integrale		EUR 3.570.439	EUR -1.779.700	Clessidra Capital Credit SGR S.p.A.
Integrale	51,000	EUR 11.917	EUR -330.154	Clessidra CRF G.P. società semplice
Integrale		EUR 18.068.716	EUR 2.365.896	Clessidra Factoring S.p.A.
Integrale		EUR 31.873.519	EUR -406.245	Clessidra Holding S.p.A.
Integrale		EUR 9.542.138	EUR 2.084.171	Clessidra Private Equity SGR S.p.A.
Fair Value		EUR 478.881	EUR 387.942	Cloudnova S.r.l.
Fair Value		EUR 13.543.727 ²	EUR -6.392.375 ²	C.R.M. S.p.A.
Fair Value		EUR 4.465.301	EUR 146.963	Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.
Integrale	0,086	EUR 5.752.000	EUR 132.000	Crédit Mobilier de Monaco S.A.
Integrale		EUR 322.225	EUR -28.749	D.O.G.M.A. S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 9.171.848	EUR -203.504	Dokimè S.r.l. in liquidazione (*)
Patrimonio netto		BGN 5.405.000	BGN 2.710.000	Eco Park Wind Power
Patrimonio netto		EUR 899.790	EUR 33.636	Ecoclimate S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 32.404	EUR -32.648	Fara Real Estate S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 271.810	EUR 261.811	Farmacia Barberis S.r.l.
Patrimonio netto		EUR -48.252	EUR -23.989	Farmacia Bonanni S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 98.921	EUR 52.376	Farmacia Businelli S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 62.283	EUR -266.063	Farmacia Centrale S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 146.887	EUR 6.010	Farmacia Centrale Ambrosi La Spezia S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 100.006	EUR 40.004	Farmacia Corti S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 389.445	EUR 356.489	Farmacia degli Angeli S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 3.873.384	EUR -351.880	Farmacia Murtas S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 2.222.582	EUR -37.420	Farmacia Santagostino S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 219.724	EUR -19.283	Farmagorà 7 S.r.l.

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo				
			Diretta	Indiretta	%		
Farmagorà 11 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 12 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 13 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 15 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 16 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 17 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 18 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 19 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 20 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 21 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 22 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 23 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Barlassina S.r.l.	Barlassina (MB)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Bovolone S.r.l.	Bovolone (VR)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 19 S.r.l.
Farmagorà Cantù S.r.l.	Cantù	I	EUR	90.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 15 S.r.l.
Farmagorà Carmagnola S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Cernusco S.N. 1 S.r.l.	Cernusco sul Naviglio (MI)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Chivasso S.r.l. (già Farmacia Chivasso Est Srl)	Chivasso (TO)	I	EUR	30.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Distribuzione S.r.l.	Bergamo	I	EUR	100.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Garbagnate S.r.l.	Garbagnate Milanese (MI)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 18 S.r.l.
Farmagorà Holding S.p.A.	Bergamo	I	EUR	58.765.714,00	24,095	24,095	Italmobiliare S.p.A.
Farmagorà Lumezzane S.r.l.	Lumezzane (BS)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 12 S.r.l.
Farmagorà Mantello S.r.l.	Mantello (SO)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Montjovet S.r.l.	Montjovet (AO)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Ponte Nizza S.r.l.	Ponte Nizza (PV)	I	EUR	102.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Presezzo S.r.l. (già Farmacia dell'Isola S.r.l.)	Presezzo (BG)	I	EUR	50.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Sant'Omobono T. S.r.l. (già Farmacia Vanoncini Srl)	Sant'Omobono Terme (BG)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Solza S.r.l.	Solza (BG)	I	EUR	30.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Trescore S.r.l.	Trescore Balneario (BG)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Vicenza S.r.l.	Vicenza	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 21 S.r.l.
Feroneria Prod. S.A.	Arad	RO	RON	20.628.636,40	99,9999	99,9999	Iseo Serrature S.p.A.
					0,0001	0,0001	Microhard S.r.l.
Fin.Priv. S.r.l. (**)	Milano	I	EUR	20.000,00	14,285	14,285	Italmobiliare S.p.A.
FIT S.r.l. Società Benefit	Seregno (MB)	I	EUR	120.000,00	100,000	100,000	Bene Assicurazioni S.p.A.
Florence InvestCo S.r.l.	Milano	I	EUR	1.988.583,00	13,983	13,983	Italmobiliare S.p.A.
Formula S.p.A.	Milano	I	EUR	4.000.000,00	100,000	100,000	Impresoft S.p.A.
Franco Tosi Ventures S.r.l.	Milano	I	EUR	100.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
FT2 S.r.l.	Milano	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
FT3 S.r.l.	Milano	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
FT4 S.r.l.	Milano	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
G.D.S. Media & Communication S.r.l. Società unipersonale in liquidazione	Palermo	I	EUR	30.000,00	100,000	100,000	S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.
Gardawind S.r.l.	Vipiteno (BZ)	I	EUR	100.000,00	49,000	49,000	Italgen S.p.A.
Gastone S.r.l.	Ravenna	I	EUR	60.000,00	100,000	100,000	C.R.M. S.p.A.
Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica S.p.A.	Palermo	I	EUR	9.717.608,00	100,000	100,000	APE S.r.l.
GN Techonomy S.r.l.	Milano	I	EUR	25.500,00	100,000	100,000	Impresoft S.p.A.
Gres Art S.r.l. Società Benefit	Bergamo	I	EUR	50.000,00	100,000	100,000	GRES Hub S.r.l.
GRES Hub S.r.l.	Milano	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare Servizi S.r.l.
Gruppo Energia Italia S.r.l. (****)	Volpiano (TO)	I	EUR	108.000,00	50,000	50,000	AGN Energia S.p.A.
Haekon Eood	Sofia	BG	BGN	5.000,00	100,000	100,000	Gardawind S.r.l.
Hiteco S.p.A.	Milano	I	EUR	100.000,00	100,000	100,000	Impresoft S.p.A.
Idrodezzo S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Italgen S.p.A.
Idroenergy S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	99.000,00	100,000	100,000	Italgen S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.r.l. in liquidazione	Roma	I	EUR	255.000,00	18,036	18,036	Italmobiliare S.p.A.
Impresoft S.p.A.	Milano	I	EUR	50.000,00	100,000	100,000	Pitagora S.p.A.

Metodo	Interessenza di minoranza %	Patrimonio Netto al 31/12/2022	Risultato d'esercizio 2022	Denominazione
Patrimonio netto	EUR	704.483	EUR -5.516	Farmagorà 11 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	955.864	EUR -4.136	Farmagorà 12 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	-323	EUR -10.321	Farmagorà 13 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	6.174	EUR -3.826	Farmagorà 15 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	6.465	EUR -3.536	Farmagorà 16 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	7.062	EUR -2.939	Farmagorà 17 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	6.985	EUR -3.016	Farmagorà 18 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	6.985	EUR -3.015	Farmagorà 19 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	n.d.	EUR n.d.	Farmagorà 20 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	n.d.	EUR n.d.	Farmagorà 21 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	n.d.	EUR n.d.	Farmagorà 22 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	n.d.	EUR n.d.	Farmagorà 23 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	741.588	EUR -40.618	Farmagorà Barlassina S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	-17.133	EUR 282.083	Farmagorà Bovolone S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	90.000	EUR 193.152	Farmagorà Cantù S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	-128.127	EUR -138.127	Farmagorà Carmagnola S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	959.005	EUR -312.524	Farmagorà Cernusco S.N. 1 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	65.986	EUR 2.903	Farmagorà Chivasso S.r.l. (già Farmacia Chivasso Est Srl)
Patrimonio netto	EUR	n.d.	EUR n.d.	Farmagorà Distribuzione S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	11.268	EUR -120.052	Farmagorà Garbagnate S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	41.433.906	EUR -1.004.340	Farmagorà Holding S.p.A.
Patrimonio netto	EUR	230.468	EUR 199.006	Farmagorà Lumezzane S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	-117.268	EUR -124.211	Farmagorà Mantello S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	642.553	EUR -69.573	Farmagorà Montjovet S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	636.014	EUR -128.307	Farmagorà Ponte Nizza S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	51.509	EUR 13.702	Farmagorà Presezze S.r.l. (già Farmacia dell'Isola S.r.l.)
Patrimonio netto	EUR	49.825	EUR 25.974	Farmagorà Sant'Omobono T. S.r.l. (già Farmacia Vanoncini Srl)
Patrimonio netto	EUR	609.601	EUR -131.924	Farmagorà Solza S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	2.201.878	EUR 391.580	Farmagorà Trescore S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	320.505	EUR -45.652	Farmagorà Vicenza S.r.l.
Patrimonio netto	RON	33.149.484	RON 773.191	Feroneria Prod. S.A.
Fair Value	EUR	104.565.654	EUR 10.293.017	Fin.Priv. S.r.l. (**)
Fair Value	EUR	573.523	EUR 102.604	FIT S.r.l. Società Benefit
Patrimonio netto	EUR	228.174.468	EUR -23.250	Florence InvestCo S.r.l.
Fair Value	EUR	21.192.896	EUR -1.808.035	Formula S.p.A.
Integrale	EUR	657.494	EUR -2.294	Franco Tosi Ventures S.r.l.
Integrale	EUR	208.814.053	EUR 7.804.501	FT2 S.r.l.
Integrale	EUR	17.765.449	EUR -23.380	FT3 S.r.l.
Integrale	EUR	53.418.734	EUR -91.266	FT4 S.r.l.
Costo	EUR	- 700.907 ²	EUR - 831.778 ²	G.D.S. Media & Communication S.r.l. Società unipersonale in liquidazione
Patrimonio netto	EUR	1.171.692	EUR 6.084	Gardawind S.r.l.
Fair Value	EUR	835.231 ²	EUR - 332.507 ²	Gastone S.r.l.
Costo	EUR	13.385.644	EUR -1.715.024	Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica S.p.A.
Fair Value	EUR	5.764.076	EUR 60.528	GN Techonomy S.r.l.
Integrale	EUR	n.d.	EUR n.d.	Gres Art S.r.l. Società Benefit
Integrale	EUR	2.939.043	EUR -55.483	GRES Hub S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	3.887.642 ²	EUR 1.303.463 ²	Gruppo Energia Italia S.r.l. (***)
Patrimonio netto	BGN	5.929.000	BGN 2.411.000	Haekon Eood
Fair Value	EUR	3.046.953	EUR 862.578	Hiteco S.p.A.
Integrale	EUR	1.998.900	EUR -395.075	Idroezzo S.r.l.
Integrale	EUR	3.516.804	EUR -466.519	Idroenergy S.r.l.
Costo	EUR	-3.648.928 ²	EUR -83.175 ²	Immobiliare Lido di Classe S.r.l. in liquidazione
Fair Value	EUR	110.951.365 ¹	EUR - 1.372.239 ¹	Impresoft S.p.A.

Denominazione	Sede	Capitale			Quota posseduta dalle società del Gruppo		
					Diretta	Indiretta	%
IQ-Sports Verwaltungs GmbH	Mittersill	A	EUR	35.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Iseo (Beijing) Security Technology Co., Ltd	Beijing	RC	CNY	500.000,00	100,000	100,000	Iseo Asia Limited
Iseo Asia Limited	Hong Kong	HK	HKD	1.000.000,00	100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Asia Pacific Sdn Bhd	Puchong, Selangor D.E.	MAL	MYR	715.560,00	100,000	100,000	Iseo Asia Limited
Iseo Colombia S.A.S.	Bogotà	CO	COP	1.800.000.000,00	55,556	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Denmark A.P.S.	Copenaghen	DK	EUR	18.000,00	55,000	55,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Deutschland GmbH	Gera	D	EUR	1.000.000,00	100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo France S.A.S.	Vaux Le Pénil	F	EUR	1.075.440,00	100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Galvanica S.r.l.	Arad	RO	RON	2.800.000,00	99,500	99,500	Iseo Serrature S.p.A.
					0,500	0,500	Microhard S.r.l.
Iseo Gulf LCC	Dubai	UAE	AED	300.000,00	100,000	100,000	Iseo Middle East FZE
Iseo Iberica System & Services S.L. (già Locken Iberica S.L.)	Madrid	ES	EUR	5.000,00	100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Middle East FZE	Dubai	UAE	AED	1.000.000,00	100,000	100,000	Iseo Denmark A.P.S.
Iseo Peru S.A.C.	Lima	PE	PEN	1.250.000,00	90,000	90,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Serrature S.p.A.	Pisogne (BS)	I	EUR	24.429.800,00	39,246	39,246	Italmobiliare S.p.A.
Iseo South Africa Proprietary Limited	Cape Town	ZA	ZAR	2.163,00	100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo UKI Limited (già Locken UK Limited)	London	GB	GBP	1.000,00	100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Italgem S.p.A.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	20.000.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	I	EUR	3.520.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
ITM Bacco S.r.l.	Milano	I	EUR	100.000,00	60,000	60,000	Italmobiliare S.p.A.
La Sierra Scarpe S.R.L.	Popești Leordeni	RO	RON	50.000,00	100,000	100,000	SIDI Sport S.r.l.
Lowa Boots LLC	Stanford	USA	USD	35.000,00	99,900	99,900	Lowa Sportschuhe GmbH
					0,100	0,100	Tecnica Group S.p.A.
Lowa Production Sro	Bošany	SK	EUR	1.068.115,00	100,000	100,000	Lowa R&D S.r.l. (già Riko Sport S.r.l.)
Lowa R&D S.r.l.	Caselle di Altivole (TV)	I	EUR	780.000,00	100,000	100,000	Lowa Sportschuhe GmbH
Lowa Schuhe AG	Interlaken	CH	CHF	1.100.000,00	100,000	100,000	MM Holding AG
Lowa Sportschuhe GmbH	Jetzendorf	D	EUR	5.000.000,00	80,000	80,000	Tecnica Group S.p.A.
Mesomarket Eood	Sofia	BG	BGN	5.000,00	100,000	100,000	Gardawind S.r.l.
Microhard S.r.l.	Rovellasca (CO)	I	EUR	100.000,00	100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
MM Holding AG	Stans	CH	CHF	100.000,00	100,000	100,000	Lowa Sportschuhe GmbH
New Flour S.p.A.	Milano	I	EUR	163.000,00	16,974	16,974	Italmobiliare S.p.A.
NextCRM S.r.l.	Vicenza	I	EUR	59.035,00	100,000	100,000	Impresoft S.p.A.
Nexttech S.r.l.	Mira (VE)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Impresoft S.p.A.
Norfin S.r.l.	Giavera del Montello (TV)	I	EUR	95.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.	Firenze	I	EUR	2.100.000,00	95,000	95,000	FT2 S.r.l.
Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella of America Corporation	New York	USA	USD	2.000.000,00	100,000	100,000	Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Opensymbol S.r.l.	Vicenza	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Impresoft S.p.A.
Pitagora S.p.A. (già Formula Impresoft S.p.A.)	Milano	I	EUR	5.156.916,93	58,869	58,869	Archimede S.p.A.
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	I	EUR	1.300.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
Qualitas Informatica S.p.A.	Santorso (VI)	I	EUR	640.000,00	100,000	100,000	Impresoft S.p.A.
R.T.P. Radio Televisione Peloritana S.r.l.	Messina	I	EUR	200.000,00	100,000	100,000	S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.
Rovale S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	10.000,00	51,000	51,000	Italgem S.p.A.
S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.	Messina	I	EUR	10.695.505,08	33,527	33,527	Italmobiliare S.p.A.
San Samuele S.r.l.	Venezia	I	EUR	30.000,00	100,000	100,000	Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Santa Maria Novella France S.A.S.	Levallois-Perret	FR	EUR	20.000,00	100,000	100,000	Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Santa Maria Novella UK Limited	London	UK	GBP	1.000,00	100,000	100,000	Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Sc QRMES S.R.L.	Sibiu	RO	RON	874,00	99,000	99,000	Qualitas Informatica S.p.A.
Schöffel-Lowa-Sportartikel GmbH & Co. KG	Schwabmünchen	D	EUR	100.523,00	50,000	50,000	Lowa Sportschuhe GmbH
Sicilia On Line S.r.l. in liquidazione	Palermo	I	EUR	99.000,00	50,000	50,000	Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica S.p.A.
SIDI Sport S.r.l.	Maser (TV)	I	EUR	500.000,00	100,000	100,000	FT4 S.r.l.

Metodo	Interessenza di minoranza %	Patrimonio Netto al 31/12/2022	Risultato d'esercizio 2022	Denominazione
Patrimonio netto		EUR 14.560.948	EUR -7.838	IQ-Sports Verwaltungs GmbH
Patrimonio netto		CNY 6.280.004	CNY 428.454	Iseo (Beijing) Security Technology Co., Ltd
Patrimonio netto		EUR 70.121	EUR -2.715	Iseo Asia Limited
Patrimonio netto		MYR 158.324	MYR 115.322	Iseo Asia Pacific Sdn Bhd
Patrimonio netto		COP 13.648.607	COP -835.994.244	Iseo Colombia S.A.S.
Patrimonio netto		EUR -81.194	EUR -90.935	Iseo Denmark A.P.S.
Patrimonio netto		EUR 3.472.507	EUR 161.805	Iseo Deutschland GmbH
Patrimonio netto		EUR 22.724.541	EUR 4.846.067	Iseo France S.A.S.
Patrimonio netto		RON 1.010.353	RON -116.762	Iseo Galvanica S.r.l.
Patrimonio netto		AED 429.969	AED 1.552	Iseo Gulf LCC
Patrimonio netto		EUR 79.332	EUR -258.171	Iseo Iberica System & Services S.L. (già Locken Iberica S.L.)
Patrimonio netto		EUR 4.873.950	EUR 1.265.052	Iseo Middle East FZE
Patrimonio netto		PEN 1.402.699	PEN 212.643	Iseo Peru S.A.C.
Patrimonio netto		EUR 93.557.556	EUR 7.355.779	Iseo Serrature S.p.A.
Patrimonio netto		ZAR -329.354	ZAR -3.274.696	Iseo South Africa Proprietary Limited
Patrimonio netto		EUR 1.618.579	EUR 1.153.915	Iseo UKI Limited (già Locken UK Limited)
Integrale		EUR 33.516.866	EUR 4.242.852	Italgen S.p.A.
Integrale		EUR 11.317.159	EUR 126.115	Italmobiliare Servizi S.r.l.
Integrale	40,000	EUR 19.254.491	EUR -16.711	ITM Bacco S.r.l.
Integrale		RON -1.969.116	RON -2.019.116	La Sierra Scarpe S.R.L.
Patrimonio netto		USD 16.656.327	USD 1.861.854	Lowa Boots LLC
Patrimonio netto		EUR 24.106.163	EUR 3.130.377	Lowa Production Sro
Patrimonio netto		EUR 27.108.307	EUR 3.614.585	Lowa R&D S.r.l.
Patrimonio netto		CHF 7.238.411	CHF 3.213.627	Lowa Schuhe AG
Patrimonio netto		EUR 102.775.688	EUR 21.590.352	Lowa Sportschuhe GmbH
Patrimonio netto		BGN 1.215.000	BGN 3.941.000	Mesomarket Eood
Patrimonio netto		EUR 2.965.752	EUR 473.456	Microhard S.r.l.
Patrimonio netto		CHF 9.031.380	CHF 1.264.176	MM Holding AG
Fair Value		EUR 22.814.465 ²	EUR -296.965 ²	New Flour S.p.A.
Fair Value		EUR 472.016	EUR 176.855	NextCRM S.r.l.
Fair Value		EUR 10.835.412	EUR -372.863	Nexttech S.r.l.
Patrimonio netto		EUR -166.060	EUR -362.934	Norfin S.r.l.
Integrale	5,000	EUR 157.269.064	EUR -591.698	Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Integrale		USD -637.039	USD 478.718	Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella of America Corporation
Fair Value		EUR 4.102.617	EUR 482.712	Opensymbol S.r.l.
Fair Value		EUR 117.915.495	EUR 4.304.449	Pitagora S.p.A. (già Formula Impresoft S.p.A.)
Integrale		EUR 1.341.303	EUR 299.662	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.
Fair Value		EUR 8.352.328	EUR -215.238	Qualitas Informatica S.p.A.
Costo		EUR 450.285	EUR 302.038	R.T.P. Radio Televisione Peloritana S.r.l.
Integrale	49,000	EUR 476.199	EUR -79.126	Rovale S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 42.363.869	EUR -1.610.731	S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A
Integrale		EUR 115.603	EUR 61.073	San Samuele S.r.l.
Integrale		EUR 47.613	EUR 27.613	Santa Maria Novella France S.A.S.
Integrale		GBP 740.893	GBP 76.667	Santa Maria Novella UK Limited
Fair Value		RON 153.876	RON 9.558	Sc QRMES S.R.L.
Patrimonio netto		EUR 2.594.549	EUR 229.517	Schöffel-Lowa-Sportartikel GmbH & Co. KG
Costo		EUR -25.740 ²	EUR -62.743 ²	Sicilia On Line S.r.l. in liquidazione
Integrale		EUR 30.185.569	EUR 3.656.272	SIDI Sport S.r.l.

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			
			Diretta	Indiretta	%	
Sirap Gema S.r.l. (****)	Bergamo	I EUR	2.500.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
Société d'Etudes de Participations et de Courtages S.A.	Montecarlo	MC EUR	1.290.000,00	99,983	99,983	Italmobiliare S.p.A.
Sofia S.r.l.	Pisogne (BS)	I EUR	18.918,00	55,001	55,001	Iseo Serrature S.p.A.
Solar Derthona S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I EUR	30.000,00	100,000	100,000	Italgen S.p.A.
Solar Rooftop S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I EUR	50.000,00	100,000	100,000	Italgen S.p.A.
Splendorgas S.r.l.	Santi Cosma e Damiano (LT)	I EUR	10.000,00	60,000	60,000	AGN Energia S.p.A.
Stoccaggi Riuniti Cotignola Scarl	Cotignola (RA)	I EUR	12.000,00	100,000	100,000	AGN Energia S.p.A.
T.G.S. Telegiornale di Sicilia S.r.l.	Palermo	I EUR	336.000,00	98,099	98,099	Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica S.p.A.
Tecnica Group Canada Inc	Saint-Laurent	CA CAD	4.000.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group France S.a.r.l.	Annecy-Le-Vieux	FR EUR	1.000.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group Germany GmbH	Jetzendorf	D EUR	715.808,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group Japan Ltd	Tokyo	JP YEN	100.000.000,00	99,900	99,900	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group S.p.A.	Giavera del Montello (TV)	I EUR	38.533.835,00	40,000	40,000	Italmobiliare S.p.A.
Tecnica Group Schweiz AG	Stans	CH CHF	500.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group USA-Corp.	West Lebanon	USA USD	5.800.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Ungheria Kft.	Nagykálló	H EUR	98.352,00	99,000	99,000	Tecnica Group S.p.A.
				1,000	1,000	Norfin S.r.l.
Tecnigas S.r.l.	Prevalle (BS)	I EUR	49.920,00	50,000	50,000	AGN Energia S.p.A.
Tianjing Tecnica International Trading Co., Ltd	Tianjin Port	RC CNY	2.417.770,00	50,000	50,000	Tecnica Group S.p.A.
Versilgas S.r.l.	S. Stefano di Magra (SP)	I EUR	36.400,00	50,000	50,000	AGN Energia S.p.A.

(*) Bilancio al 31/07/2022

(**) Bilancio al 30/11/2022

(****) Bilancio al 30/09/2022

(*****) In data 11/07/2023 è stata iscritta al Registro Imprese la riduzione del capitale sociale a euro 500.000

1 Bilancio infrannuale riferito al 31/03/2022

2 Bilancio al 31/12/2021

Metodo	Interessenza di minoranza %	Patrimonio Netto al 31/12/2022	Risultato d'esercizio 2022	Denominazione
Integrale		EUR 8.681.943	EUR -2.365.453	Sirap Gema S.r.l. (****)
Integrale	0,020	EUR 240.144	EUR -43.867	Société d'Etudes de Participations et de Courtages S.A.
Patrimonio netto		EUR 953.545	EUR -176.121	Sofia S.r.l.
Integrale		EUR 12.505	EUR -17.495	Solar Derthona S.r.l.
Integrale		EUR 8.057	EUR -23.800	Solar Rooftop S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 372.671	EUR 17.934	Splendorgas S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 127.524	EUR 12.673	Stoccaggi Riuniti Cotignola Scarl
Costo		EUR 876.304	EUR -821.299	T.G.S. Telegiornale di Sicilia S.r.l.
Patrimonio netto		CAD 6.629.714	CAD 322.256	Tecnica Group Canada Inc
Patrimonio netto		EUR 3.789.798	EUR 602.203	Tecnica Group France S.a.r.l.
Patrimonio netto		EUR 525.621	EUR 25.091	Tecnica Group Germany GmbH
Patrimonio netto		YEN 259.269.188	YEN 59.898.346	Tecnica Group Japan Ltd
Patrimonio netto		EUR 122.134.280	EUR 23.939.325	Tecnica Group S.p.A.
Patrimonio netto		CHF 2.314.288	CHF 1.145.503	Tecnica Group Schweiz AG
Patrimonio netto		USD 44.099.321	USD 7.663.695	Tecnica Group USA-Corp.
Patrimonio netto		EUR 12.466.834	EUR 897.099	Tecnica Ungheria Kft.
Patrimonio netto		EUR 2.791.581	EUR 436.871	Tecnigas S.r.l.
Patrimonio netto		CNY -1.712.985	CNY -25.659	Tianjing Tecnica International Trading Co., Ltd
Patrimonio netto		EUR 1.112.940	EUR 14.349	Versilgas S.r.l.

ITALMOBILIARE

INVESTMENT HOLDING

Attestazione ex art. 154 – bis comma 5 TUF relativa al bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Carlo Pesenti, Consigliere Delegato e Mauro Torri, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Italmobiliare 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 semestrale abbreviato consolidato**, nel corso del periodo dal 1° gennaio 2023 al 30 giugno 2023.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2023 è basata su un modello definito da Italmobiliare in coerenza con il CoSO framework (documentato nel *CoSO Report*) e tiene anche conto del documento "*Internal Control over Financial Reporting – Guidance for Smaller Public Companies*", entrambi elaborati dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresentano un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato consolidato 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 di Italmobiliare S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 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 semestrale abbreviato consolidato, 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.

28 luglio 2023

Consigliere Delegato



Carlo Pesenti

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Mauro Torri

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO

Agli Azionisti della
Italmobiliare S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consolidato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni nel patrimonio netto totale, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Italmobiliare S.p.A. e controllate (Gruppo Italmobiliare) al 30 giugno 2023. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato 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 semestrale abbreviato consolidato 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 semestrale abbreviato consolidato 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 semestrale abbreviato consolidato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo Italmobiliare 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Massimiliano Semprini
Socio

Milano, 3 agosto 2023

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

www.italmobiliare.it

