

ESAMINATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2018

• **ITALMOBILIARE SpA:**

- > *Nel corso degli ultimi 12 mesi Italmobiliare ha definito investimenti per circa 250 milioni di euro destinati all'ingresso nel Gruppo Tecnica, in Caffè Borbone e al recente accordo con il Gruppo ISEO.*
- > *L'attuale valore delle 'Portfolio companies' (incluso ISEO, il cui acquisto si perfezionerà entro l'autunno) in aumento a circa 430 milioni (280 milioni a fine del primo semestre 2017 che comprendeva BravoSolution ceduta a fine 2017).*
- > *NAV (Net Asset Value), con esclusione dal calcolo del valore delle azioni proprie in portafoglio, pari a fine semestre a 1.429,3 milioni (1.485,4 milioni al 30 giugno 2017 e 1.486 milioni al 31 marzo 2018). NAV per azione a 34,1 euro, NAV discount al 38,3%.*
- > *Utile netto sale a 25,1 milioni (15,5 milioni) grazie anche a effetti fiscali positivi.*
- > *Posizione finanziaria netta del settore finanziario e Private equity positiva per 388,6 milioni (572,1 milioni a fine 2017) dopo gli investimenti del periodo.*

• **NOMINA NUOVO CONSIGLIERE:**

- > *Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a cooptare quale nuovo amministratore Paolo Sfameni, in sostituzione di Massimo Tononi, recentemente nominato Presidente di Cassa Depositi e Prestiti, che ha rassegnato le proprie dimissioni lo scorso 25 luglio.*

Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare ha esaminato e approvato la relazione semestrale 2018 che evidenzia un utile per la capogruppo salito a 25,1 milioni di euro (15,5 milioni nel primo semestre 2017).

A fine del semestre il NAV di Italmobiliare, al netto delle azioni proprie detenute pari a circa il 12% del capitale della società, era pari a 1.429,3 milioni (1.485,4 milioni al 30 giugno 2017 e 1.486 milioni al 31 marzo 2018) influenzato dall'assestamento del valore dei titoli quotati in portafoglio. Il NAV per azione è pari a 34,1 euro (35,4 euro al 31 marzo 2018), con un NAV discount del 38,3% (35,2%).

“Nel corso degli ultimi 12 mesi Italmobiliare ha definito investimenti per oltre 250 milioni che, oltre all'operazione con il gruppo Iseo annunciata nei giorni scorsi, hanno permesso alla società di entrare nel capitale del gruppo Tecnica e di Caffè Borbone - ha sottolineato

Carlo Pesenti, Consigliere delegato di Italmobiliare – Con queste operazioni possiamo contare attualmente su un gruppo di ‘Portfolio Companies’ che esprimono oltre il 30% del valore del NAV e che dimensionalmente raffigurano un fatturato complessivo di circa 870 milioni di euro. Dal 2016, dopo l’uscita dall’investimento in Italcementi, il nostro portafoglio si è rifocalizzato e ora il NAV di Italmobiliare è sostanzialmente suddiviso in quote simili di circa il 30% relative a ‘Portfolio companies’, al portafoglio di società quotate e alla disponibilità finanziaria, a cui si aggiunge un 10% rappresentato da quote in fondi di Private equity”.

Il Consiglio di amministrazione odierno ha inoltre deliberato la cooptazione di Paolo Sfameni come nuovo consigliere in sostituzione di Massimo Tononi, recentemente nominato presidente di Cassa Depositi e Prestiti SpA, che si è dimesso lo scorso 25 luglio.

Milano, 31 luglio 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare S.p.A. ha oggi preso in esame e approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno scorso.

NET ASSET VALUE (NAV)

Il **Net Asset Value (NAV)** di Italmobiliare, calcolato escludendo le azioni proprie in portafoglio pari a circa il 12% del capitale, al 30 giugno 2018 era di 1.429,3 milioni di euro (1.486,0 milioni al 31 marzo 2018 e 1.545,2 milioni al 31 dicembre 2017) a fronte di una capitalizzazione di 881,3 milioni di euro, che evidenzia un ‘NAV discount’ del 38,3%. La variazione del NAV è principalmente imputabile alla riduzione del fair value delle partecipazioni in HeidelbergCement e in Mediobanca.

SINTESI DEI RISULTATI

Il primo semestre 2018 di Italmobiliare SpA si è chiuso con un **utile netto** di 25,1 milioni (15,5 milioni al 30 giugno 2017).

Nel periodo, il saldo proventi e oneri netti da partecipazione è risultato positivo per 18,7 milioni, in aumento rispetto ai 17,7 milioni nel primo semestre 2017, i proventi netti da liquidità sono stati pari a 3,5 milioni (12,1 milioni) mentre la riduzione dei costi di gestione ha permesso un contenimento degli oneri netti diversi a 11,5 milioni (14,7 milioni). L’attivazione dei crediti di imposta per imposte differite sulle perdite fiscali pregresse e sulle differenze temporanee deducibili ha determinato su effetto positivo sulle imposte per 14,4 milioni (0,4 milioni nel primo semestre 2017).

Tenuto anche conto dell’investimento in Caffè Borbone effettuato nel periodo, la **posizione finanziaria netta del settore finanziario e Private equity** è positiva per 388,6 milioni (572,1 milioni di fine 2017).

A livello consolidato, l'**utile netto** è stato di 23,9 milioni (2,5 milioni nel primo semestre 2017) e l'**utile attribuibile ai soci della controllante** di 22,3 milioni (2,5 milioni). Il **patrimonio netto consolidato attribuibile ai soci della controllante** al 30 giugno scorso era pari a 1.265,8 milioni (1.373,3 milioni fine 2017).

Risultato consolidato attribuibile per settore

(milioni di euro)	Giugno 2018	% sul totale	Giugno 2017	% sul totale
Settore industriale e servizi per l'industria	6,3	26,4	(0,9)	(38,7)
Settore finanziario e Private equity	24,3	n.s.	11,0	n.s.
Altre attività	0,5	2,1	(0,3)	(11,3)
Eliminazioni tra settori	(7,2)	(30,1)	(7,3)	n.s.
Utile (perdita) del periodo	23,9	100,0	2,5	100,0

Le altre principali risultanze economiche del Gruppo Italmobiliare sono:

Ricavi: 216,7 milioni rispetto a 201,8 milioni al 30 giugno 2017;

Margine operativo lordo: 19,0 milioni (18,7 milioni);

Risultato operativo: 14,0 milioni (8,8 milioni).

ANDAMENTO DELLE PORTFOLIO COMPANIES

SIRAP GEMA (100%)

Il gruppo Sirap Gema – che opera nel comparto dell’imballaggio alimentare - ha registrato nel semestre un fatturato in crescita del 34,2% a 136,1 milioni, anche a seguito dell’ampliamento dell’attività determinato dalle 4 acquisizioni realizzate a gennaio. Questo riposizionamento strategico consentirà alla società una maggiore incidenza dei prodotti rigidi rispetto a quelli in espanso.

Peraltro, sui margini operativi insistono gli effetti legati a un mercato che continua a risentire di una spiccata tensione sui prezzi di vendita e una materia prima che si mantiene costantemente su alti livelli. Il risultato operativo è pari a 7,3 milioni (2,5 milioni) e include una rettifica positiva sul valore degli asset acquisiti di 6,2 milioni. L’utile del periodo è stato di 6,8 milioni, rispetto a 0,8 milioni del primo semestre 2017.

ITALGEN (100%)

L’attività del gruppo Italgem - produzione e distribuzione di energia elettrica - ha registrato nel primo semestre un aumento della produzione a 148,4 GWh (+13,1%) con ricavi totali pari a 17,7 milioni di euro (18,6 nel primo semestre 2017) su cui hanno influito minori oneri passanti per i clienti finali e minori ricavi da vettoriamento parzialmente bilanciati dal positivo effetto volume/prezzi. Il MOL del periodo è stato pari a 3,1 milioni (3,9 milioni), e include oneri non ricorrenti per 1,5 milioni derivanti dall’avvio del piano straordinario di digitalizzazione e riorganizzazione delle centrali del gruppo.

Il risultato del periodo è negativo per 1,7 milioni (utile di 1,7 milioni al 30 giugno 2017) e include la svalutazione per 2,9 milioni delle attività di Italgen Maroc cessate già nel 2017.

CAFFÈ BORBONE (60%)

Italmobiliare ha acquisito il 60% di L’Aromatika/Caffè Borbone all’inizio dello scorso mese di maggio, pertanto risultano consolidati nel periodo i risultati di soli due mesi.

In generale il semestre è stato caratterizzato da significativi incrementi delle vendite di caffè in capsule e cialde e in questo contesto il gruppo Caffè Borbone ha registrato una crescita del fatturato di circa il 48% nei primi sei mesi del 2018 rispetto al medesimo periodo del 2017, beneficiando in particolare del significativo incremento di quote di mercato nel canale della grande distribuzione, della crescita delle vendite on line e della penetrazione nell’area del nord Italia. In netto miglioramento nel periodo i risultati operativi e l’utile netto. Nel periodo oggetto di consolidamento l’utile è stato pari a 4,1 milioni.

TECNICA GROUP (40%)

Le prime indicazioni qualitative sull’andamento del primo semestre dell’anno per il gruppo attivo nel settore delle calzature outdoor e delle attrezzature da sci confermano le previsioni di un andamento per l’intero esercizio 2018 migliore rispetto al 2017.

Gli ultimi dati disponibili si riferiscono al primo trimestre dell’anno, da cui emerge un aumento del portafoglio ordini del 14% rispetto all’analogo periodo 2017. I risultati economici del trimestre, poco rappresentativi del trend per l’intero esercizio in quanto influenzati dalla stagionalità, rilevano un fatturato di 81,1 milioni (-4,4%) e un margine lordo industriale di 27,0 milioni.

CLESSIDRA SGR (100%)

Clessidra SGR - il principale gestore di Fondi di Private Equity esclusivamente dedicato al mercato italiano – attraverso il fondo CCP3 ha acquisito lo scorso maggio il gruppo Scigno, leader mondiale nel settore dei controtelai per porte e finestre scorrevoli a scomparsa.

Nel primo semestre 2018 Clessidra ha registrato un risultato della gestione operativa di 0,2 milioni (2,1 milioni nel primo semestre 2017) chiudendo il periodo in sostanziale pareggio.

PREVISIONI EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Sulla base degli indicatori anticipatori del ciclo economico, la fase di espansione potrebbe estendersi oltre il primo semestre del 2019 a fronte di un’inflazione in graduale e contenuto rialzo. Pertanto, lo scenario fondamentale macro permane potenzialmente di supporto ai mercati azionari. Questo contesto, congiuntamente all’attesa normalizzazione delle politiche monetarie, implica al contempo un progressivo rialzo dei rendimenti obbligazionari, tuttora attestati su livelli significativamente al di sotto dei valori di equilibrio.

Sul quadro macro gravano tuttavia i rischi specifici all’interno dell’Eurozona, condizionata anche dalle ulteriori incognite relative al processo di transizione della “Brexit”, e quelli più globali legati alle possibili ripercussioni della ‘guerra dei dazi’ fra gli USA e i principali partner commerciali, in particolare la Cina.

Il perdurante clima di incertezza può pertanto avere ripercussioni dirette sulla dinamica dell'economia reale attraverso il deterioramento del grado di fiducia dei soggetti economici ed indirettamente attraverso l'aumento della volatilità dei mercati finanziari.

In questo contesto, Italmobiliare è impegnata ad intensificare ulteriormente il supporto strategico alle partecipazioni finalizzato alla crescita operativa e organizzativa di quelle di più recente acquisizione, in particolare il Gruppo Tecnica e Caffè Borbone, e al miglioramento della redditività e del valore delle partecipazioni già detenute in portafoglio. Al contempo, attraverso la generazione di "deal proprietari", Italmobiliare proseguirà nella propria strategia di ricerca di investimenti in realtà di eccellenza, con forti brand o posizione di leadership, potenzialmente anche di dimensioni maggiori rispetto a quelli finora effettuati. Per quanto riguarda i titoli quotati detenuti in portafoglio, in un contesto di mercati azionari caratterizzato da una maggior volatilità, Italmobiliare proseguirà nella gestione attiva delle partecipazioni, in particolar modo quella relativa ad HeidelbergCement, attraverso opportunità di "yield enhancement" e mitigazione dei rischi con opportuni strumenti di mercato.

NOMINA CONSIGLIERE

Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare ha deliberato di cooptare, in conformità alle previsioni statutarie, Paolo Domenico Sfameni, primo e unico candidato non eletto all'assemblea del 19 aprile 2017, appartenente alla medesima lista di Massimo Tononi, dimessosi lo scorso 25 luglio.

Paolo Domenico Sfameni è in possesso dei requisiti di indipendenza di cui al Testo Unico della Finanza e al Codice di Autodisciplina delle Società quotate. Anche in considerazione della sua esperienza in materia di politiche retributive, è stato designato dal Consiglio quale componente del Comitato per la remunerazione e le nomine.

Il curriculum vite di Paolo Domenico Sfameni è disponibile sul sito internet della Società nella sezione Governance/Organizzazione/Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre designato Chiara Palmieri quale componente del Comitato Esecutivo.

EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI

Nel periodo in esame non si segnalano emissioni obbligazionarie e nei 18 mesi successivi al 30 giugno 2018 non sono previste emissioni in scadenza.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Italmobiliare S.p.A., Mauro Torri, attesta – ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo comunicato stampa può contenere dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e di incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

ITALMOBILIARE SU INTERNET: www.italmobiliare.it

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

In allegato i dati di conto economico e stato patrimoniale in corso di esame da parte della società di revisione

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico (migliaia di euro)	1° semestre 2018		1° semestre 2017		Var. %
		%		%	
Ricavi	216.675	100,0	201.856	100,0	7,3
Altri ricavi e proventi	4.985		4.878		
Variazione rimanenze	7.620		547		
Lavori interni	65		3.051		
Costi per materie prime e accessori	(103.957)		(65.363)		
Costi per servizi	(33.988)		(35.587)		
Costi per il personale	(48.398)		(80.018)		
Oneri e proventi operativi diversi	(23.993)		(10.660)		
Margine Operativo Lordo	19.009	8,8	18.704	9,3	1,6
Ammortamenti	(8.263)		(9.857)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	3.273		-		
Risultato Operativo	14.019	6,5	8.847	4,4	58,5
Proventi finanziari	589		49		
Oneri finanziari	(2.094)		(1.877)		
Differenze cambio e derivati netti	675		(3.258)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie			(19)		
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(3.008)		656		
Risultato ante imposte	10.181	4,7	4.398	2,2	n.s.
Imposte del periodo	13.751		(1.908)		
Risultato da attività in funzionamento	23.932	11,0	2.490	1,2	n.s.
Risultato da attività destinate alla cessione	-		-		
Utile/(perdita) del periodo	23.932	11,0	2.490	1,2	n.s.
Attribuibile a:					
Soci della controllante	22.329	10,3	2.460	1,2	n.s.
Interessenze di pertinenza di terzi	1.603	0,7	30		n.s.
Utile del periodo per azione					
- Base azioni ordinarie	0,532 €		0,056 €		
- Diluito azioni ordinarie	0,531 €		0,056 €		

n.s.= non significativo

Gruppo Italmobiliare					
Conto economico consolidato complessivo (migliaia di euro)	1° semestre 2018	%	1° semestre 2017	%	Var. %
Utile (perdita) del periodo	23.932	11,0	2.490	1,2	
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico					
Rivalutazioni della passività (attività) netta per benefici dei dipendenti					
Imposte sul reddito					
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico					
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico					
Riserva di conversione delle gestioni estere	(527)		(181)		
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto					
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	(410)				
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	404		25		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(103.289)		2.287		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto					
Imposte sul reddito	1.254		23.319		
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	(102.568)		25.450		
Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale	(102.568)		25.450		
Altre componenti di conto economico complessivo da attività destinate alla cessione					
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(102.568)		25.450		
Totale conto economico complessivo	(78.636)		27.940	n.s.	n.s.
Attribuibile a:					
Soci della controllante	(80.436)		28.233		
Interessenze di pertinenza di terzi	1.800		(293)		

Gruppo Italmobiliare			
Stato Patrimoniale (migliaia di euro)	30/6/2018	31/12/2017	Variazione
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	148.156	130.618	17.538
Investimenti immobiliari	9.054	9.240	(186)
Avviamento	295.014	13.302	281.712
Attività immateriali	2.642	2.146	496
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	54.485	53.165	1.320
Partecipazioni in altre imprese	500.374	610.429	(110.055)
Crediti commerciali e altre attività non correnti	173.595	160.096	13.499
Attività per imposte anticipate	30.365	16.198	14.167
Crediti verso dipendenti non correnti			
Totale attività non correnti	1.213.685	995.194	218.491
Attività correnti			
Rimanenze	56.014	40.594	15.420
Crediti commerciali	93.113	61.911	31.202
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	37.901	32.961	4.940
Crediti tributari	6.780	7.893	(1.113)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	312.005	320.372	(8.367)
Disponibilità liquide	87.475	217.870	(130.395)
Totale attività correnti	593.288	681.601	(88.313)
Attività possedute per la vendita	6.041	5.626	415
Totale attività	1.813.014	1.682.421	130.593
Patrimonio netto			
Capitale	100.167	100.167	
Riserve sovrapprezzo azioni	177.191	177.191	
Riserve	46.391	184.197	(137.806)
Azioni proprie	(134.659)	(134.608)	(51)
Utili a nuovo	1.076.682	1.046.351	30.331
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	1.265.772	1.373.298	(107.526)
Partecipazioni di terzi	94.981	359	94.622
Totale patrimonio netto	1.360.753	1.373.657	(12.904)
Passività non correnti			
Passività finanziarie	119.837	46.622	73.215
Benefici ai dipendenti	11.613	9.908	1.705
Fondi	77.212	76.919	293
Altri debiti e passività non correnti	3.817	2.669	1.148
Passività per imposte differite	4.403	16.525	(12.122)
Totale passività non correnti	216.882	152.643	64.239
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	31.215	14.640	16.575
Passività finanziarie	73.399	39.759	33.640
Debiti commerciali	77.802	63.143	14.659
Fondi	1.218	652	566
Debiti tributari	14.740	323	14.417
Altre passività	36.737	37.604	(867)
Totale passività correnti	235.111	156.121	78.990
Totale passività	451.993	308.764	143.229
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	268		268
Totale patrimonio e passività	1.813.014	1.682.421	130.593

Gruppo Italmobiliare		
Prospetto dei flussi finanziari (migliaia di euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
PFN di inizio periodo	494.779	493.461
Flussi dell'attività operativa	(12.416)	410
Investimenti:		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	(5.281)	(11.758)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(370.201)	(23.599)
Flussi per investimenti	(375.482)	(35.357)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	12.907	47.913
Dividendi distribuiti	(23.072)	(24.123)
Variazione interessenze società controllate	94.615	
Acquisto azioni proprie	(51)	(100.118)
Differenze di conversione e altri	41.383	(4.361)
Variazione indebitamento finanziario netto	(262.116)	(115.636)
Flusso finanziario da attività possedute per la vendita		
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	232.663	377.825

Gruppo Italmobiliare			
Posizione finanziaria netta (migliaia di euro)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Impieghi monetari e finanziari a breve	410.416	549.209	(138.793)
Disponibilità liquide	87.475	217.870	(130.395)
Strumenti derivati attivi	4.595	2.827	1.768
Altre attività finanziarie correnti	318.346	328.512	(10.166)
Debiti finanziari a breve	(114.587)	(66.650)	(47.937)
Debiti verso banche a breve	(31.215)	(14.640)	(16.575)
Debiti finanziari correnti	(82.077)	(48.046)	(34.031)
Strumenti derivati passivi	(1.295)	(3.964)	2.669
Attività finanziarie a M/L	56.327	58.842	(2.515)
Attività finanziarie a lungo	56.327	58.842	(2.515)
Strumenti derivati attivi a lungo			
Debiti finanziari a M/L	(119.837)	(46.622)	(73.215)
Debiti finanziari a lungo	(119.837)	(46.622)	(73.215)
Strumenti derivati passivi a lungo			
Posizione finanziaria netta in funzionamento	232.319	494.779	(262.460)
Attività possedute per la vendita	344		344
Passività direttamente collegate ad altre attività possedute per la vendita			
Posizione finanziaria netta destinata alla cessione	344		344
Posizione finanziaria netta totale	232.663	494.779	(262.116)