

Assemblea

Milano, 21 aprile 2020

---

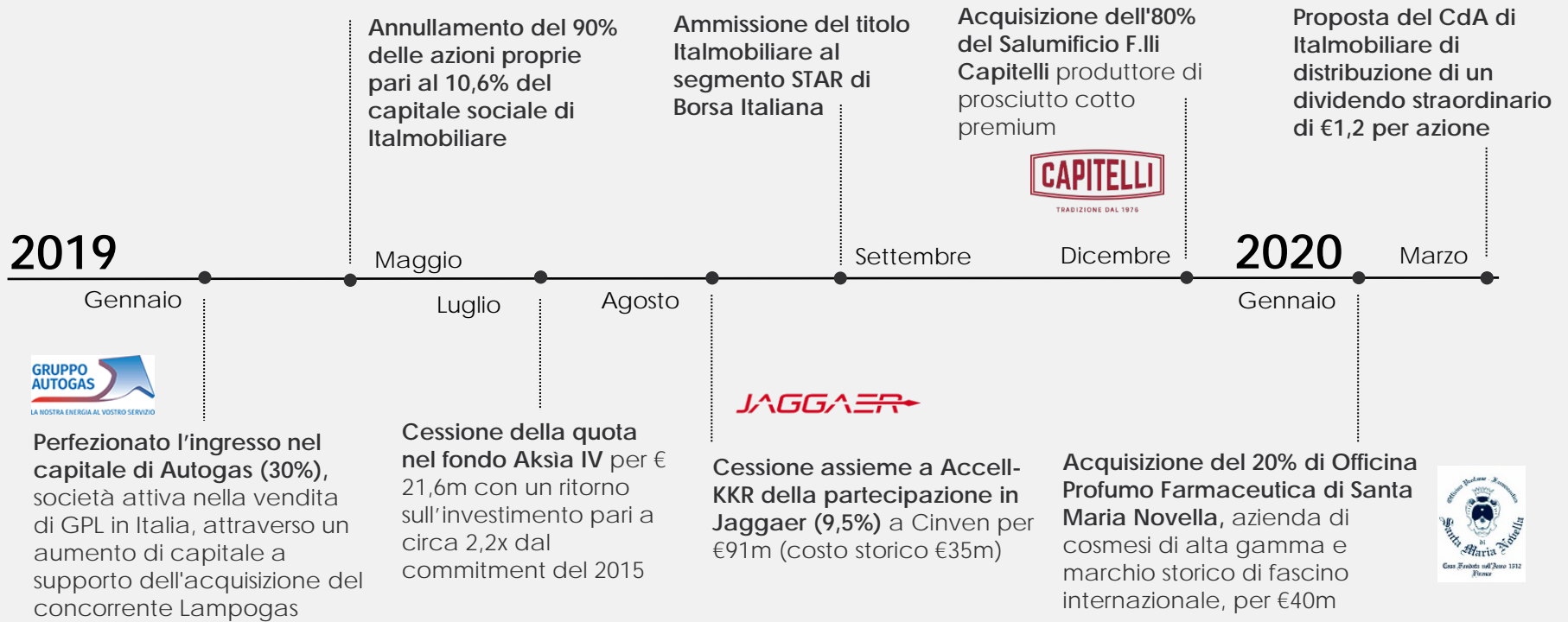


# Eventi Significativi

## — Un anno ricco di investimenti di sviluppo

Sintesi risultati di Italmobiliare nel 2019:

- NAV per azione a € 41,46 e NAV a €1.741m (entrambi +22% vs. 2018)
- Utile netto consolidato di €77m (+143% vs. 2018) anche grazie alla buona performance delle portfolio companies
- Investimenti in portfolio companies per circa €80m
- Cessione di titoli di società quotate per €223m
- Disinvestimenti di altre attività in portafoglio per €113m (Jaggaer e Aksia)



# Performance 2019

— Crescita del NAV dovuta alla performance positiva delle portfolio companies e ai disinvestimenti a buoni termini economici

## Principali indicatori di performance 31 dicembre 2019

		31 dicembre 2019	31 dicembre 2018 (**)	Variazione dic 2019 vs. dic 2018
Valore NAV (*)	M€	1.741,1	1.421,4	22,49%
NAV per Azione	€	41,46	33,88	22,37%
MKT CAP (*)	M€	1.014,0	762,9	32,91%
Az. Ord. ITM	€	24,15	18,18	32,84% (**)
Sconto		41,8%	46,3%	-4,59
Azioni proprie	n.	512.070	5.685.870	n.s.
Azioni proprie	M€	12,40	103,4	n.s.
Dividendi distribuiti	M€	23,1	23,1	n.s.

(\*) dati al netto delle azioni proprie

(\*\*) rettificato per distribuzione dividendo

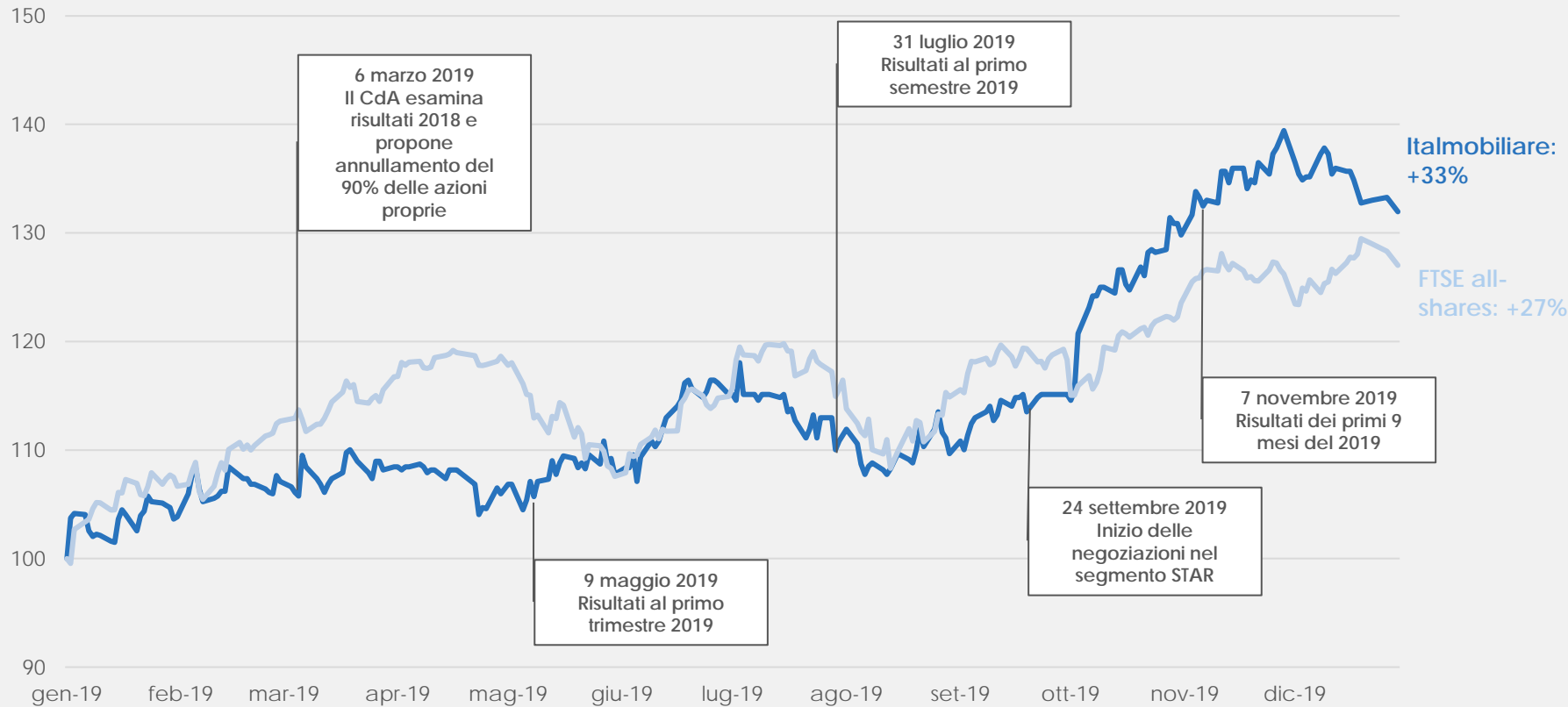
Determinato principalmente:

- dalla **variazione positiva di valore delle azioni HC e MB (+29 mln)** e dalla loro parziale cessione a valori superiori rispetto inizio anno (+48 mln)
- dalla **variazione positiva di Fair Value principalmente di Caffè Borbone, Autogas e Tecnica (nel complesso +182 mln)**
- dalla cessione di **Jaegger (+35,0 mln)**

FTSE All Share 27,20%  
EuroStoxx 23,64%

# Performance del titolo Italmobiliare nel corso del 2019

— Da settembre 2019 ITM ha costantemente sovraperformato gli indici

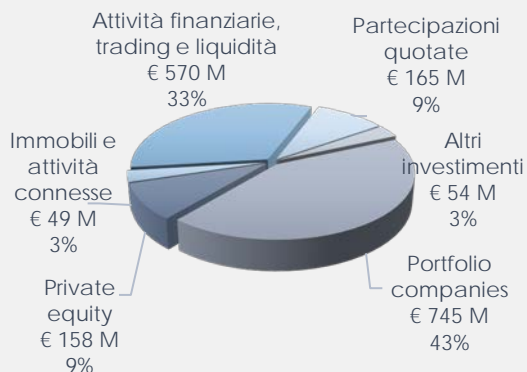


Nota: prezzo del titolo Italmobiliare rettificato per distribuzione dividendo

# Portafoglio di investimenti

— Crescita degli investimenti «core» e riduzione delle partecipazioni quotate

NAV di oltre Euro 1,7 bn<sup>(1)</sup>



Investimenti

Partecipazioni e altri investimenti

HEIDELBERGCEMENT

MEDIOBANCA

Vontobel

Portfolio companies

TECNICA GROUP 2017

2020<sup>(2)</sup>  
S. Maria Maddalena  
Cassa Fondato nel Anno 1612  
Firenze

ISEO® 2018

CLESSIDRA 2016

1990  
SIRAP

2018  
Caffè & Borbone

2019  
CAPITELLI  
TRADIZIONE DAL 1976

2019  
AGN ENERGIA

2016  
italgen  
passion for energy

Private Equity

CLESSIDRA  
Capital Partners 3  
CCP III 2016  
CRF 2019

BDT CAPITAL PARTNERS  
Fund II 2016  
Fund III 2019

ISOMER CAPITAL  
2018

ICONIQ  
2019

Cold Chain Capital®  
ccc  
2019

(1) Al 31 dicembre 2019 (al netto delle azioni proprie)

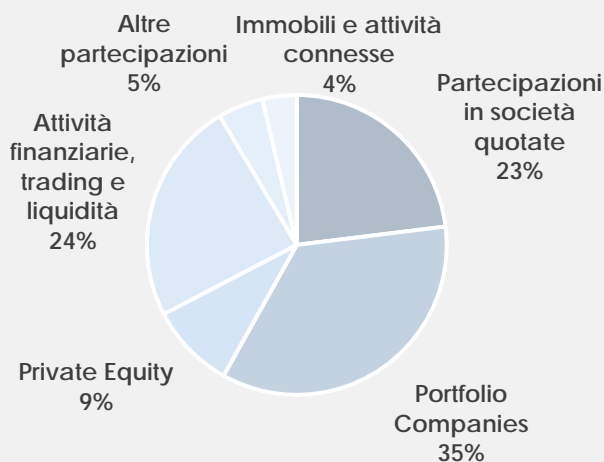
(2) Non incluso nel NAV al 31 dicembre 2019

(3) Partecipazione detenuta attraverso Fin.Priv

# Evoluzione del NAV

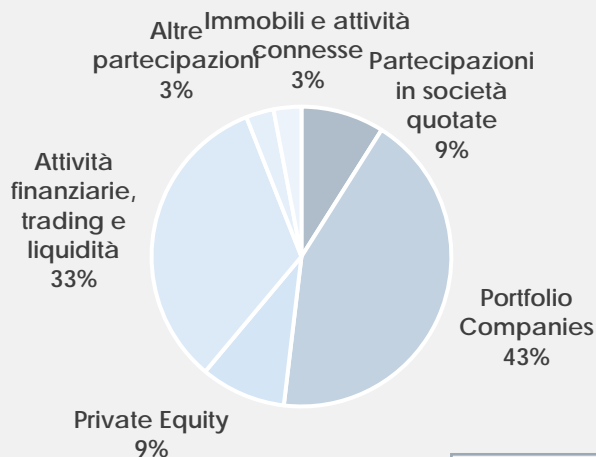
## — Significativo incremento del peso delle portfolio companies

€1.421m  
31 dicembre 2018



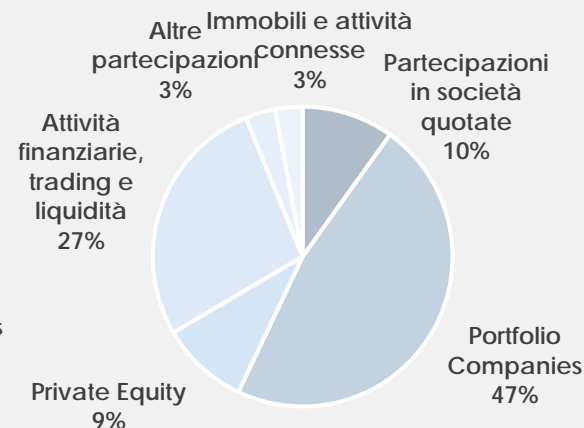
	(€ m)
Partecipazioni quotate	326
Portfolio companies	497
Private Equity	129
Attività finanziarie, trading e liquidità	345
Altre partecipazioni	73
Immobili e attività connesse	51
<b>NAV al 31.12.2018</b>	<b>1.421</b>
<b>NAV per azione</b>	<b>33,9€</b>
<b>Sconto sul NAV</b>	<b>46,3%</b>

€1.741m  
31 dicembre 2019



	(€ m)
Partecipazioni quotate	165
Portfolio companies	745
Private Equity	158
Attività finanziarie, trading e liquidità	570
Altre partecipazioni	54
Immobili e attività connesse	49
<b>NAV al 31.12.2019</b>	<b>1.741</b>
<b>NAV per azione</b>	<b>41,5€</b>
<b>Sconto sul NAV</b>	<b>41,8%</b>

31 dicembre 2019  
Pro-forma per investimento in Santa Maria Novella e distribuzione dividendo



	(€ m)
Partecipazioni quotate	165
Portfolio companies	785
Private Equity	158
Attività finanziarie, trading e liquidità	454
Altre partecipazioni	54
Immobili e attività connesse	49
<b>NAV al 31.12.2019 pro-forma</b>	<b>1.665</b>

Disinvestimenti strategici

Incremento di valore di Tecnica e Caffè Borbone e nuovi investimenti in Autogas e Capitelli

Incremento per disinvestimenti al netto degli investimenti in portfolio companies (Autogas, Capitelli)

Nota: NAV al netto delle azioni proprie, sconto calcolato al 31 dicembre dell'anno

# Caffè Borbone (60%)

— La realtà più dinamica nel mondo del caffè

## Profilo

Caffè Borbone, con sede a Caivano (Napoli), è uno dei principali produttori di caffè monoporzionato essendo il terzo player nel segmento in Italia dopo Lavazza e Nespresso e leader nel mercato delle capsule compatibili con i sistemi Lavazza, Nestlé Nespresso e Nescafé Dolce Gusto, grazie all'ottimo rapporto qualità / prezzo

Negli ultimi anni, Caffè Borbone ha raggiunto un significativo sviluppo grazie alla focalizzazione sul segmento a più rapida crescita del caffè in capsule, che nel 2019 ha registrato volumi in aumento di circa il 9%

Caffè Borbone ha progressivamente sviluppato una forte notorietà a livello nazionale con ulteriori potenzialità di crescita nel Nord Italia, nel canale della grande distribuzione e all'estero, dove l'azienda ha ancora una presenza limitata

## Prodotti

### Cialde



### Capsule compatibili con i sistemi Lavazza e Nestlé (Nespresso e Dolce Gusto)



### Grani



### Macinato



## Dati finanziari

(€ m)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Ricavi</b>	<b>48,3</b>	<b>71,9</b>	<b>94</b>	<b>135</b>	<b>173</b>
Crescita %	+35%	+49%	+30%	+44%	+28%
<b>EBITDA</b>	<b>9,2</b>	<b>16,2</b>	<b>20,3</b>	<b>33,7</b>	<b>52,0</b>
% margine	19%	23%	22%	25%	30%
Crescita %		+76%	+26%	+64%	+52%
<b>Utile netto</b>	<b>5,8</b>	<b>10,5</b>	<b>13,7</b>	<b>16,5</b>	<b>34,2</b>
<b>Capex</b>	<b>4,0</b>	<b>2,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,4</b>	<b>2,8</b>
<b>PFN (cassa)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(27,3)</b>	<b>51,2<sup>(1)</sup></b>	<b>31,6</b>

Note: i dati 2016-2017 redatti in conformità ai principi contabili italiani e i dati 2018 secondo i principi contabili internazionali IFRS

(1) Incremento dovuto al finanziamento per l'acquisizione

Distribuiti dividendi per €8m

# Tecnica Group (40%)

— Società leader nel mondo della calzatura outdoor e dell'attrezzatura da sci

## Profilo

Tecnica Group, è il più grande gruppo italiano attivo nel settore sportivo essendo uno dei principali produttori di calzature outdoor e attrezzature da sci

Il gruppo comprende un portafoglio di marchi che include alcuni nomi storici del settore: Tecnica (scarponi da sci e calzature), Nordica (sci e scarponi), Moon Boot (calzature), Lowa (scarpe da trekking), Blizzard (sci) e Rollerblade (pattini in linea)

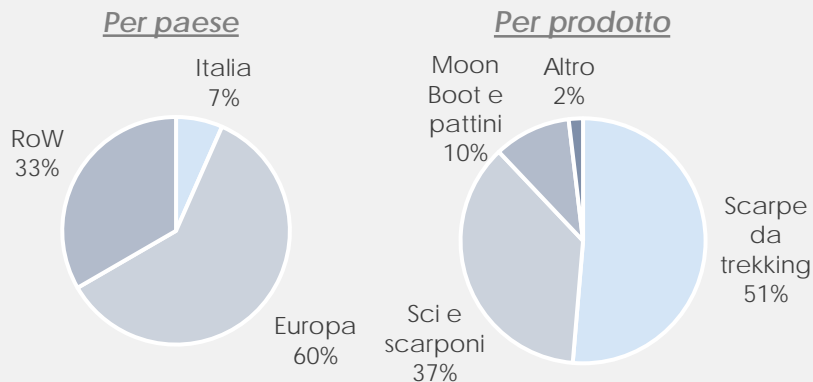
Tecnica è un gruppo multinazionale che genera oltre il 90% delle vendite all'estero e con impianti di produzione in Germania, Austria, Slovacchia, Ungheria e Ucraina

Nel 2019 il gruppo ha incrementato la sua quota in Lowa e acquisito Riko Sport il principale fornitore di Lowa

## Marchi e prodotti



## Suddivisione dei ricavi



Nota: dati 2019

## Dati finanziari

(€ m)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Ricavi</b>	333	341	368	399	424
Var. %		+2%	+8%	+8%	+6%
<b>EBITDA</b>	22,6	28,0	31,4	37,7	59,6
% margin	7%	8%	9%	10%	14%
<b>Utile netto<sup>(1)</sup></b>	(1,0)	(0,8)	0,9	5,4	11,3
<b>Capex</b>	9,2	8,7	10,0	11,7	14,4
<b>PFN (cassa)</b>	172,1	170,7	125,6	113,4	221,1

(1) Escluse minoranze

EBITDA adjusted: €59,6m  
 + IFRS16 €5,2m  
 - Costi non ricorrenti €3,9m  
 - Pro forma per acquisizione di Riko 12 mesi €9,4m  
 EBITDA reported: €51,5m

Incremento per:  
 - IFRS16 (€37m)  
 - Acquisizione di Riko e minoranze Lowa (€86m)



# Iseo Serrature (40%)

— Eccellenza italiana con presenza paneuropea

## Profilo

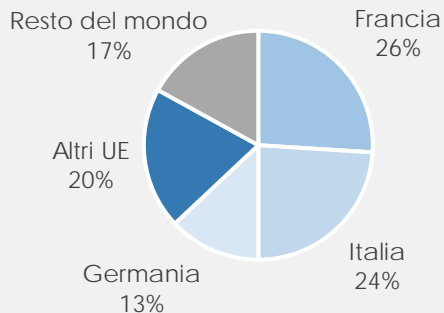
Il gruppo Iseo, con sede a Pisogne (Brescia, Italia), è uno dei principali produttori europei di soluzioni meccaniche, meccatroniche e digitali per il controllo degli accessi e la sicurezza

Dal 2010, il gruppo ha sviluppato soluzioni digitali e sistemi di sicurezza innovativi per il controllo degli accessi grazie a software e firmware proprietari e ha aperto un centro di ricerca dedicato

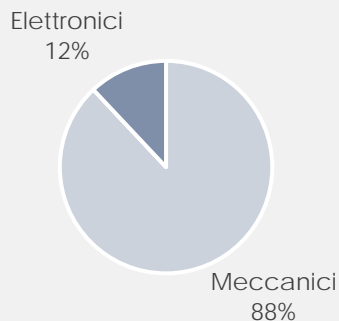
Iseo è il secondo player nel mercato italiano (quota di mercato del 13%) e ha sviluppato una presenza significativa all'estero - anche attraverso acquisizioni - in Francia, Germania, Spagna e Medio Oriente

## Suddivisione dei ricavi

### Per geografia



### Per prodotto



Nota: dati 2018

## Portafoglio prodotti

### Prodotti meccanici



Cilindri



Serrature



Verrou



Maniglioni antipanico



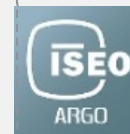
Chiudiporta



Lucchetti

### Prodotti elettronici e soluzioni digitali

**LOCKEN**  
SMART ACCESS SOLUTIONS



Automazione della casa



Automazione degli edifici

## Dati finanziari

(€ m)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Ricavi</b>	<b>126</b>	<b>140</b>	<b>144</b>	<b>138</b>	<b>143</b>
Var. %		+11%	+3%	-4%	+4%
<b>EBITDA</b>	<b>14,1</b>	<b>17,2</b>	<b>17,9</b>	<b>14,3</b>	<b>18,7<sup>(1)</sup></b>
% margine	11%	12%	12%	10%	13%
<b>Utile netto di Gruppo</b>	<b>3,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,7</b>	<b>4,1</b>	<b>6,1</b>
<b>Capex</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	<b>4,8</b>
<b>PFN (cassa)</b>	<b>22,5</b>	<b>25,7</b>	<b>26,6</b>	<b>30,4</b>	<b>34,6</b>

(1) Aggiustato per costi non ricorrenti (€3,4m)

Distribuiti dividendi per €1,2m  
Include effetto IFRS16 per €+7,8m

# Gruppo Autogas (30%)

## Creazione di un leader di mercato

### Profilo

Autogas Nord Group (AGN) - con sede a Genova - opera principalmente in Italia nella distribuzione di gas GPL per uso domestico (piccoli serbatoi, reti di piccole dimensioni), usi commerciali e industriali

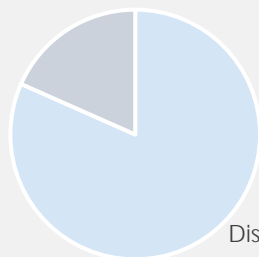
Inoltre, il Gruppo ha progressivamente diversificato la propria attività, sfruttando una clientela fedele, per la vendita di altri prodotti (elettricità e gas naturale) e servizi (consulenze per l'efficienza energetica)

In linea con la sua strategia di consolidamento del mercato, e con il supporto di Italmobiliare, AGN nel novembre 2018 ha acquisito il Gruppo Lampogas, altro importante operatore italiano del settore, quasi raddoppiando le sue dimensioni

Il settore in Italia è stabile e molto frammentato, con ulteriori opportunità di consolidamento

### Suddivisione dei ricavi

Vendita energia, gas naturale, efficienza energetica  
18%

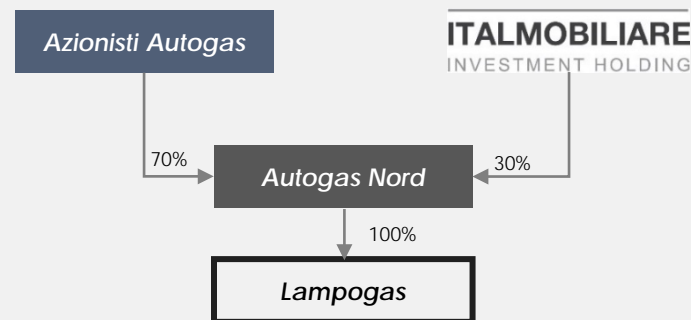


Distribuzione GPL  
82%

Nota: dati 2019

### Struttura dell'operazione

AGN ha finanziato l'acquisizione di Lampogas in parte attraverso un aumento di capitale di 60 €m sottoscritto da Italmobiliare e in parte attraverso finanziamenti bancari. Italmobiliare deterrà il 30% di AGN



### Dati finanziari

(€ m)	2018	2019
<b>Totale ricavi</b>	<b>526,2</b>	<b>487,7</b>
Var. %		-7,3%
<b>EBITDA</b>	<b>35,7</b>	<b>45,9<sup>(1)</sup></b>
% margine	6,8%	9,4%
<b>Utile netto</b>	<b>7,8</b>	<b>4,8</b>
<b>Capex</b>	<b>15,5</b>	<b>20,3</b>
<b>PFN (cassa)</b>	<b>137,2</b>	<b>127,2</b>

Nota: 2018 dati pro-forma; 2019 dati preliminari  
(1) aggiustato per perdite su crediti non ricorrenti (€9,9m)

Distribuiti €4m di dividendi

# Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella (20%)

## Marchio storico di fascino internazionale

### Profilo

- Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella di Firenze produce e commercializza con il proprio marchio profumi e prodotti cosmetici di alta gamma.
- L'azienda ha sede a Firenze e ha preso origine da quella che è ritenuta l'officina farmaceutica più antica di tutta Europa, fondata dai frati domenicani nel 1612.
- Grazie alla sua lunga tradizione, storia e cultura, Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella ha saputo generare un brand unico e iconico con una ampia gamma di prodotti distribuiti attraverso negozi monomarca e wholesale in Europa, Usa e Asia.

### Negozi e prodotti

#### Negozio storico di Firenze



#### Negozio di Milano



Fragranze e profumi



Cosmetica e cura del corpo



Candele e profumazioni per ambienti

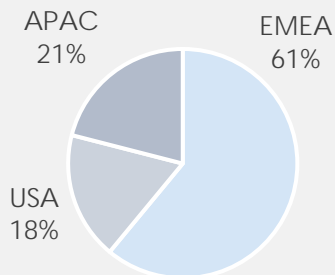


Altri prodotti

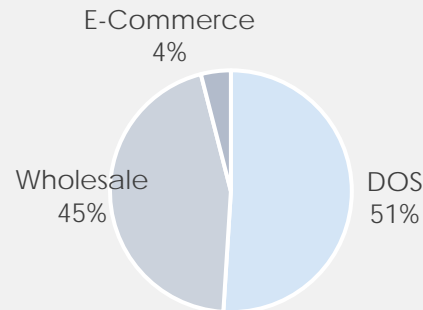


### Suddivisione dei ricavi

#### Per area geografica



#### Per canale distributivo



Nota: dati consolidati pro forma 2018

### Dati finanziari

(€ m)	2018	2019
<b>Ricavi</b>	<b>30</b>	<b>32</b>
Var. %		+7%
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
% margine	40%	41%

Nota: dati pro forma per il perimetro della transazione

# Capitelli (80%)

## — Eccellenza italiana nel settore alimentare

### Profilo

- Capitelli F.lli S.r.l., fondata nel 1976 in provincia di Piacenza, è un produttore di prosciutto cotto e altri salumi di fascia premium commercializzati con il marchio "Capitelli" e caratterizzati dall'altissima qualità e eccellenza del prodotto
- La società ha reinventato il prosciutto cotto lanciando il "San Giovanni", prodotto con una scelta di carni di origine selezionata e con un procedimento di lavorazione artigianale e originale, che ha ricevuto di recente il prestigioso riconoscimento dalla "Guida Salumi d'Italia" dell'Espresso
- I clienti principali sono le catene della grande distribuzione e negli ultimi anni il successo della società è stato favorito anche dalle tendenze di consumo verso prodotti alimentari tipici e di alta qualità

### Prodotti

Prosciutto cotto "San Giovanni"



Altri salumi



### Dati finanziari

(€ m)	2016	2017	2018	2019
<b>Ricavi totali</b>	<b>9,9</b>	<b>11,1</b>	<b>11,7</b>	<b>14,0</b>
<i>Var. %</i>	+7%	+12%	+6%	+21%
<b>EBITDA</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3,9</b>
<i>% margine</i>	11%	13%	22%	28%
<b>Utile netto</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3,1</b>
<b>PFN (cassa)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(10,3)</b>

# Sirap (100%)

## Soluzioni innovative per il packaging alimentare

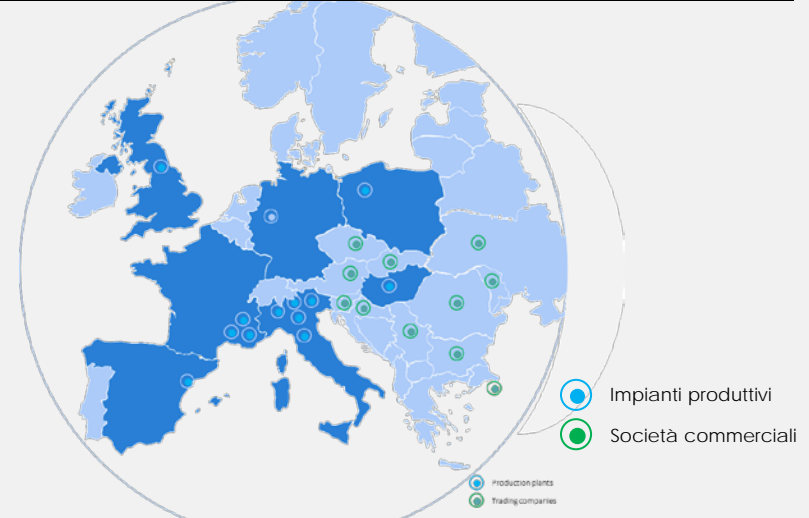
### Profilo

Sirap è uno dei principali produttori in Europa di imballaggi per alimenti freschi, offrendo contenitori rigidi in XPS (polistirene espanso), PET e PP (polipropilene) per tutte le applicazioni alimentari per clienti industriali e distributori al dettaglio

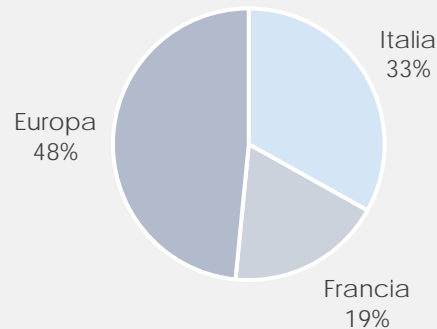
Sirap ha una presenza internazionale con 12 stabilimenti di produzione e filiali commerciali e magazzini in 18 paesi europei

Ad inizio 2018, per consolidare la propria posizione nel settore, Sirap ha effettuato quattro acquisizioni in Regno Unito, Germania, Francia e Spagna

### Presenza geografica



### Suddivisione dei ricavi per paese



Nota: dati 2019

### Dati finanziari

(€ m)	2017	2018	2019
<b>Ricavi</b>	<b>207,1</b>	<b>275,1</b>	<b>269,3</b>
Var. %	-0,1%	+32,8%	-2,1%
<b>EBITDA</b>	<b>15,0</b>	<b>16,3</b>	<b>21,3<sup>(1)</sup></b>
% margin	7,2%	5,9%	7,9%
<b>Utile netto</b>	<b>2,3</b>	<b>6,3</b>	<b>1,0</b>
<b>Capex</b>	<b>12,6</b>	<b>6,5</b>	<b>9,8</b>
<b>PFN (cassa)</b>	<b>67,2</b>	<b>82,3</b>	<b>80,8</b>

Integrazione delle acquisizioni del 2017 (pointing to 2018 values)

Include effetto IFRS16 per €+3,2m (pointing to 2019 revenue)

Include effetto IFRS16 per €+7,9m (pointing to 2019 EBITDA)

(1) Aggiustato per costi non ricorrenti (€1,4m)

# Italgen (100%)

— Energia esclusivamente da fonti rinnovabili

## Profilo

Italgen produce e distribuisce energia elettrica da fonti rinnovabili, gestisce 15 centrali idroelettriche e oltre 300 km di linee di trasmissione nel nord Italia e detiene una partecipazione significativa in due parchi eolici in Bulgaria (18 MW)

Nell'ultimo decennio, Italgen ha sviluppato anche progetti internazionali di energia rinnovabile in Egitto, Marocco e Turchia

Italgen è fortemente impegnata per la sostenibilità, opera nel pieno rispetto dell'ambiente e ha ottenuto le certificazioni più rilevanti: ISO 9001, 14001 ed EMAS

## Presenza geografica



## KPIs

- Capacità installata: 58 MW (100% hydro)
- Produzione di energia rinnovabile: 306 GWh/annui
- Availability rate: 96%
- Famiglie potenzialmente fornite da Italgen: 105,000
- Emissioni di CO2 evitate: 134,000 Tons/annue

## Dati finanziari

(€ m)	2017	2018	2019
<b>Ricavi</b>	<b>37,8</b>	<b>35,8</b>	<b>34,4</b>
Var. %	n.m.	n.m.	-4,8%
<b>EBITDA</b>	<b>6,2</b>	<b>8,4</b>	<b>14,6<sup>(1)</sup></b>
% margin	16,4%	23,5%	42,4%
<b>Utile netto</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>7,4</b>
<b>Capex</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
<b>PFN (cassa)</b>	<b>17,9</b>	<b>13,9</b>	<b>20,1</b>

L'andamento dei ricavi dal 2015 è dovuto al passaggio dai clienti finali a quelli all'ingrosso che ha ridotto i rimborsi sui trasporti con un effetto limitato sui margini

Distribuiti €6m di dividendi

(1) Aggiustato per costi non ricorrenti (€0,4m)

# Clessidra SGR (100%)

## Principale gestore italiano di fondi di Private Equity

### Profilo

Clessidra SGR è il principale gestore di fondi Private Equity dedicati esclusivamente al mercato italiano. Italmobiliare è anchor investor nell'ultimo fondo Clessidra Capital Partners 3

Dal lancio nel 2003, Clessidra ha completato 25 operazioni con un Enterprise Value aggregato di 18 miliardi di euro e un equity di 1,8 miliardi di euro (con un investimento in equity medio per operazione di 80 milioni di euro) e 17 add-on alle società in portafoglio.

Nel 2019 Clessidra ha lanciato Clessidra Restructuring Fund, un nuovo fondo dedicato agli investimenti in crediti bancari che include posizioni cedute da 10 gruppi bancari verso 14 aziende italiane in corso di rilancio industriale. Italmobiliare ha sottoscritto il fondo per il comparto nuova finanza a supporto del rilancio

### Fondi gestiti



### Strategia di investimento



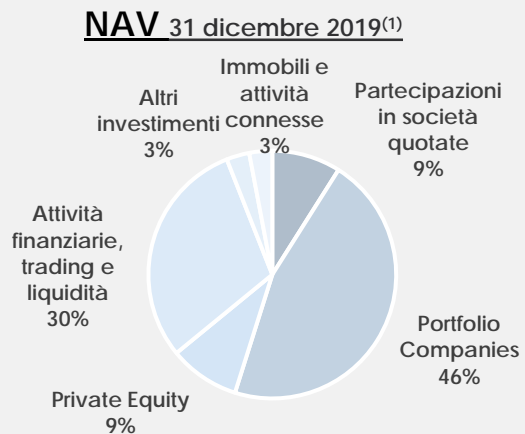
### Principali indicatori

Fondi attualmente gestiti	3
Principale fondo attuale	CCP 3
Assets Under Management nel tempo	circa € 3,0 bn
# di investimenti	25
# di add-on	17

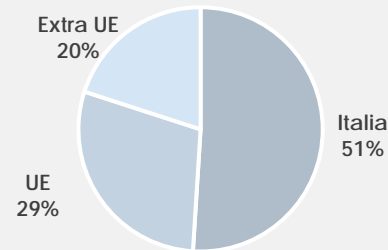
# Fattori di rischio

## — analisi integrata dei principali fattori di rischio e delle misure di mitigazione

- **Analisi rischio portafoglio:**
  - Principali indicatori di rischio (VaR, CVaR e recovery time) inferiori rispetto agli indicatori medi di rischio dell'indice azionario globale
  - Portafoglio diversificato con un **equilibrato grado di correlazione** delle diverse componenti
- **Esposizione a diversi rischi paese / aree:** la ripartizione del NAV proporzionale alla **diversificazione geografica dei ricavi** mostra un **buon livello di diversificazione fuori dall'Italia** (circa il 50% del NAV è collegato a vendite all'estero). Dell'effettiva esposizione al mercato Italiano, circa il 65% è concentrata in partecipazioni fortemente decorrelate tra loro (Borbone, Autogas e Italgas)
- **Italmobiliare, insieme al management delle portfolio companies, monitora i principali fattori di rischio e individua azioni specifiche di mitigazione e copertura**
  - Da gennaio 2019 avviato **monitoraggio dei rischi e valutazione dell'impatto del Covid-19** sulle **portfolio companies** come riportato in sintesi nella pagina successiva



**NAV per diverse aree geografiche in proporzione alla diversificazione del fatturato**



(1) Pro-forma per investimento in Santa Maria Novella



# Portfolio Companies – Stima preliminare impatto Covid-19



		CAFFÈ BORBONE	TECNICA GROUP	AGN ENERGIA	Sirap Group	italgen	ISEO	CAPITELLI	Banca Maria Santissima
Situazione attuale	Salute e persone	Green	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow
	Impatto su operations	Yellow	Red	Green	Yellow	Yellow	Red	Green	Orange
	Stima impatto su risultati 2020	Yellow	Red	Yellow	Green	Yellow	Orange	Yellow	Red
Possibile impatto medio-termine	Business	Green	Orange	Yellow	Green	Green	Yellow	Green	Yellow
	Flessibilità finanziaria	Green	Orange	Yellow	Yellow	Green	Yellow	Green	Green

# Dati principali del conto economico

Conto Economico (milioni di €)	31 dic 2019	31 dic 2018	Δ '19/'18
Dividendi da partecipazioni	22,4	23,8	(1,4)
Proventi (Oneri) netti da investimento liquidità	47,2	0,1	47,1
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	(14,3)	-	(14,3)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>55,3</b>	<b>23,9</b>	<b>31,4</b>
Proventi e (Oneri) diversi	(24,8)	(23,2)	(1,6)
Imposte del periodo	(10,8)	19,1	(29,9)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>19,7</b>	<b>19,8</b>	<b>(0,1)</b>

- Fondi 40,6
- Partecipazioni Trading 13,5
- Derivati (7,0)

Attivazione crediti d'imposta su perdite pregresse e differenze temporanee deducibili nel 2018

# Conto economico consolidato

Conto Economico Consolidato (milioni di €)	31 dic 2019	31 dic 2018	Δ '19/'18
<b>Ricavi</b>	<b>565,9</b>	<b>463,1</b>	<b>102,8</b>
Costi di gestione	(440,0)	(422,0)	(18,0)
<b>MOL</b>	<b>125,9</b>	<b>41,1</b>	<b>84,8</b>
Ammortamenti	(27,7)	(21,0)	(6,7)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1,1)	1,2	(2,3)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>97,1</b>	<b>21,3</b>	<b>75,8</b>
Proventi e Oneri Finanziari	(5,4)	(4,8)	(0,6)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2,6)	-	(2,6)
Risultato società valutate a Patrimonio Netto	10,5	2,0	8,5
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>99,6</b>	<b>18,5</b>	<b>81,1</b>
Imposte	(22,6)	13,2	(35,8)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>77,0</b>	<b>31,7</b>	<b>45,3</b>
Attribuibile a:			
• <b>Soci della controllante</b>	<b>63,5</b>	<b>27,7</b>	<b>35,8</b>
• Quota di terzi	13,5	4,0	9,5

Italmobiliare 31,1  
Caffè Borbone 80,6

Italmobiliare 44,3  
Caffè Borbone 29,5

Tecnica 4,7  
AGN 2,0  
Iseo 3,0

Attivazione crediti d'imposta su perdite pregresse e diff. temp. deducibili nel 2018