



ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

Relazione Finanziaria Semestrale

AL 30 GIUGNO 2021

2021

Relazione Finanziaria Semestrale

AL 30 GIUGNO 2021

**Relazione finanziaria semestrale
esaminata dal Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2021**

**ITALMOBILIARE
Società per Azioni**

Sede: Via Borgonuovo,
20 20121 Milano – Italia
Capitale Sociale € 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano

2021

Indice

INFORMAZIONI GENERALI

Organi sociali	6
Cariche sociali e poteri conferiti	7
I nostri investimenti al 30 giugno 2021	9
Net Asset Value	10

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	26
Caffè Borbone	30
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	32
Sirap	34
Italgen	37
Casa della Salute	40
Capitelli	42
Callmewine	44
Tecnica Group	46
Autogas Nord - AGN Energia	48
Iseo	50
Altre Società	52
Evoluzione prevedibile della gestione	55
Allegato 1	57

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO

Prospetti contabili	66
Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato	71
Allegato	107

ATTESTAZIONE DEL CONSIGLIERE DELEGATO E DEL DIRIGENTE PREPOSTO

111

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

112

INFORMAZIONI GENERALI

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2022)

Laura Zanetti	1-7	Presidente
Livio Strazzerà	7	Vice Presidente
Carlo Pesenti	1-2	Consigliere Delegato - Direttore Generale
Vittorio Bertazzoni	1-3-6	
Giorgio Bonomi	4	
Mirja Cartia d'Asero	1-4-5-6	
Valentina Casella (*)	3-6	
Marco Cipelletti	6	
Elsa Fornero	1-5-6	
Sebastiano Mazzoleni		
Luca Minoli		
Chiara Palmieri	3-4-5-6	

- 1** Componente del Comitato per la Sostenibilità e la Responsabilità Sociale
- 2** Amministratore incaricato del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi
- 3** Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine
- 4** Componente del Comitato Controllo e Rischi
- 5** Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate
- 6** Consigliere indipendente
- 7** Consigliere indipendente (ai soli sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58)

(*) Cooptata dal Consiglio di Amministrazione il 29 luglio 2021 in sostituzione della dimissionaria Marinella Soldi, resterà in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti.

COLLEGIO SINDACALE

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2022)

Sindaci effettivi		Sindaci supplenti
Pierluigi De Biasi	Presidente	Michele Casò
Luciana Ravicini		Maria Maddalena Gnudi
Gabriele Villa		Tiziana Nesa

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Mauro Torri

SOCIETÀ DI REVISIONE

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2022)

Deloitte & Touche S.p.A.

Cariche sociali e poteri conferiti

Il Consiglio di Amministrazione, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022, è stato nominato dall'Assemblea del 21 aprile 2020 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; agire, anche in sede penale, a tutela degli interessi della Società; rappresentare la Società come azionista nelle assemblee ordinarie e straordinarie di altre società; nominare consulenti in genere; nominare procuratori speciali e generali anche col correlativo conferimento della firma sociale, individuale o collettiva e con i poteri e le attribuzioni che saranno ritenuti necessari per il miglior andamento dell'azienda; 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, consentendo e richiedendo iscrizioni, cancellazioni e annotamenti ipotecari, rinunciando ad ipoteche legali ed esonerando il Conservatore dei Registri Immobiliari da ogni responsabilità e con facoltà di nominare in sua sostituzione, per ciascuna operazione o contratto, uno o più procuratori speciali con tutti i poteri del caso, con il limite di 25 milioni di euro in firma congiunta con il Direttore Generale.

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 ed 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 principali società direttamente o indirettamente controllate; sovrintendere e indirizzare l'attività di Italmobiliare S.p.A. e delle principali società direttamente o indirettamente controllate; definire gli indirizzi per la gestione delle principali 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 più opportuna attività o iniziativa e, a titolo esemplificativo: nell'ambito delle politiche generali della Società in tema di rendicontazione contabile (i) predisporre i progetti di bilancio aziendali e consolidati (corredati delle necessarie relazioni e note che accompagnano le relazioni stesse) da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione e (ii) predisporre i progetti di bilancio semestrali e trimestrali previsti dalle leggi, corredati dalle relazioni da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione; predisporre i budget e i piani pluriennali di sviluppo e 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. 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, tra gli altri, oltre ai poteri di rappresentanza previsti dallo Statuto, i poteri per compiere qualsiasi atto di amministrazione e disposizione concernente la gestione della Società tra cui effettuare operazioni mobiliari e di credito, assumere in nome della Società obbligazioni di qualunque forma, accettare fidejussioni, prestare garanzie reali e fidejussioni a favore di terzi purché siano società controllate dirette o indirette di Italmobiliare, acquistare e vendere titoli di stato, obbligazioni, cartelle fondiari, titoli azionari, quote di società, compiere operazioni attive e passive di riporto e di anticipazione sui titoli.

I poteri conferiti per la carica di Direttore Generale sono esercitabili entro un limite di importo di 25 milioni di euro per singola operazione, fatta eccezione per le operazioni immobiliari di importo superiore a 10 milioni di euro e fino a 25 milioni di euro, per le quali è necessaria la firma congiunta del Presidente.

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 di finanziamento e le operazioni su derivati che possono essere effettuate entro un limite di importo di 50 milioni di euro, e 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.

I nostri investimenti al 30 giugno 2021

PORTFOLIO COMPANIES

NAV 1.252,80 €mln

63%

CAFFÈ
BORBONE
magica emozione



italgen
passion for energy

casaSalute

CAPITELLI
TRADIZIONE DAL 1976

callmewine



AGN
ENERGIA

ISEO

CLESSIDRA
Holding

PRIVATE EQUITY

NAV 166,41 €mln

8%

CLESSIDRA
Capital Partners 3

CLESSIDRA
Capital Partners 4

CLESSIDRA
Restructuring Fund

BDT CAPITAL
PARTNERS
FUND II

BDT CAPITAL
PARTNERS
FUND III

ICONIQ
Strategic Partners IV

ICONIQ
Strategic Partners V

ISOMER
CAPITAL

connect

LIG
LIGORIO GILBERTI

LAUXERA
CAPITAL PARTNERS

ALTRE PARTECIPAZIONI

NAV 203,35 €mln

10%

HEIDELBERGCEMENT

Vontobel

Cold Chain Capital

GRUPPO FLORENCE

FARMAGORÀ

SESAAB
L'ECO DI BERGAMO
La Provincia

SES
Gazzetta del Sud
GIORNALE DI SICILIA

BOTTER
Venezia 1928

CASA DELLA PIADA
CRM

LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ

NAV 377,66 €mln

19%



**ATTIVITÀ FINANZIARIE,
TRADING E LIQUIDITÀ**

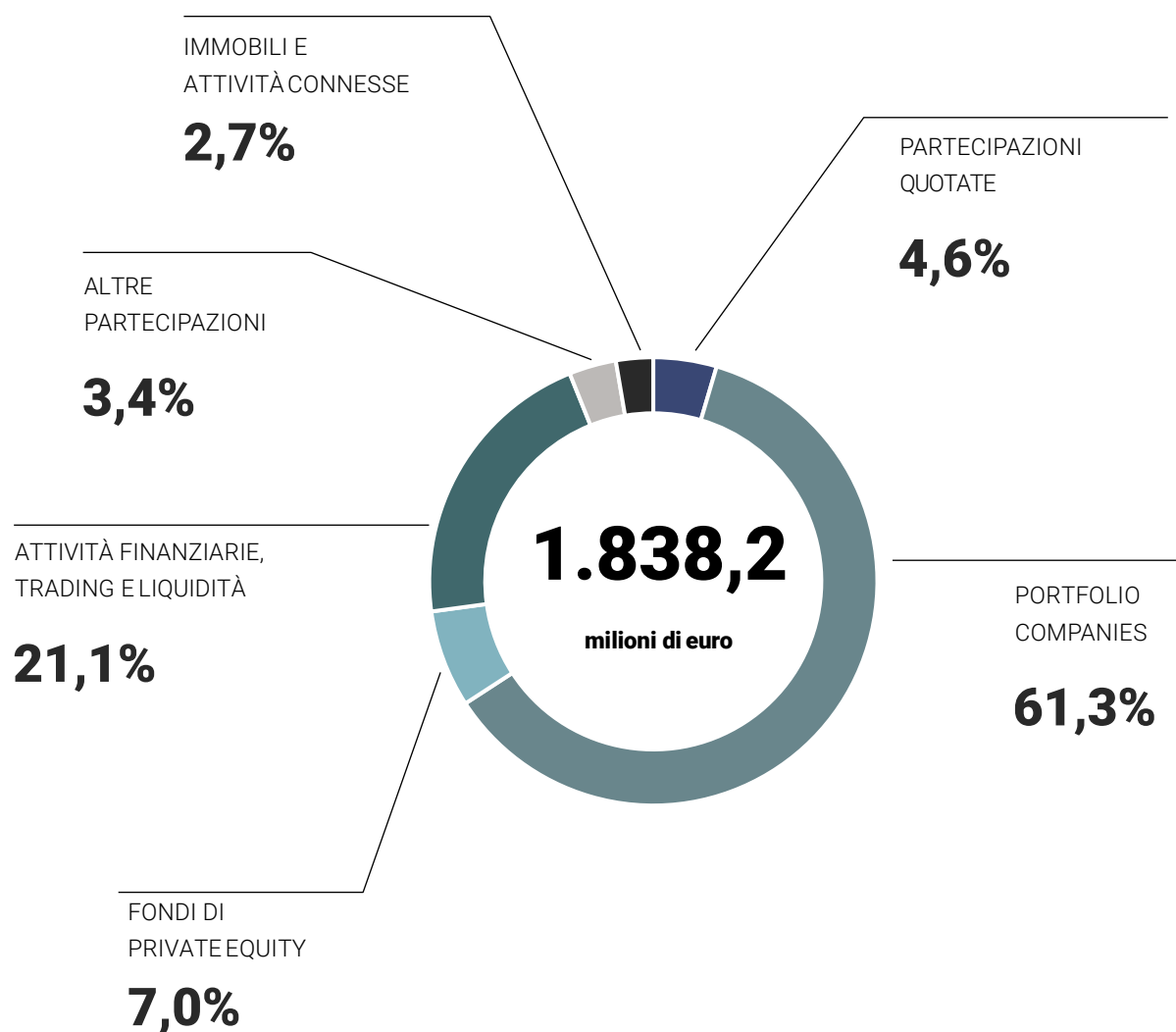


**IMMOBILI E ATTIVITÀ
CONNESSE**

Net Asset Value al 31 dicembre 2020

Variazioni composizione portafoglio

Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	IN
Casa della Salute	IN
Callmewine	IN



NAV PER AZIONE

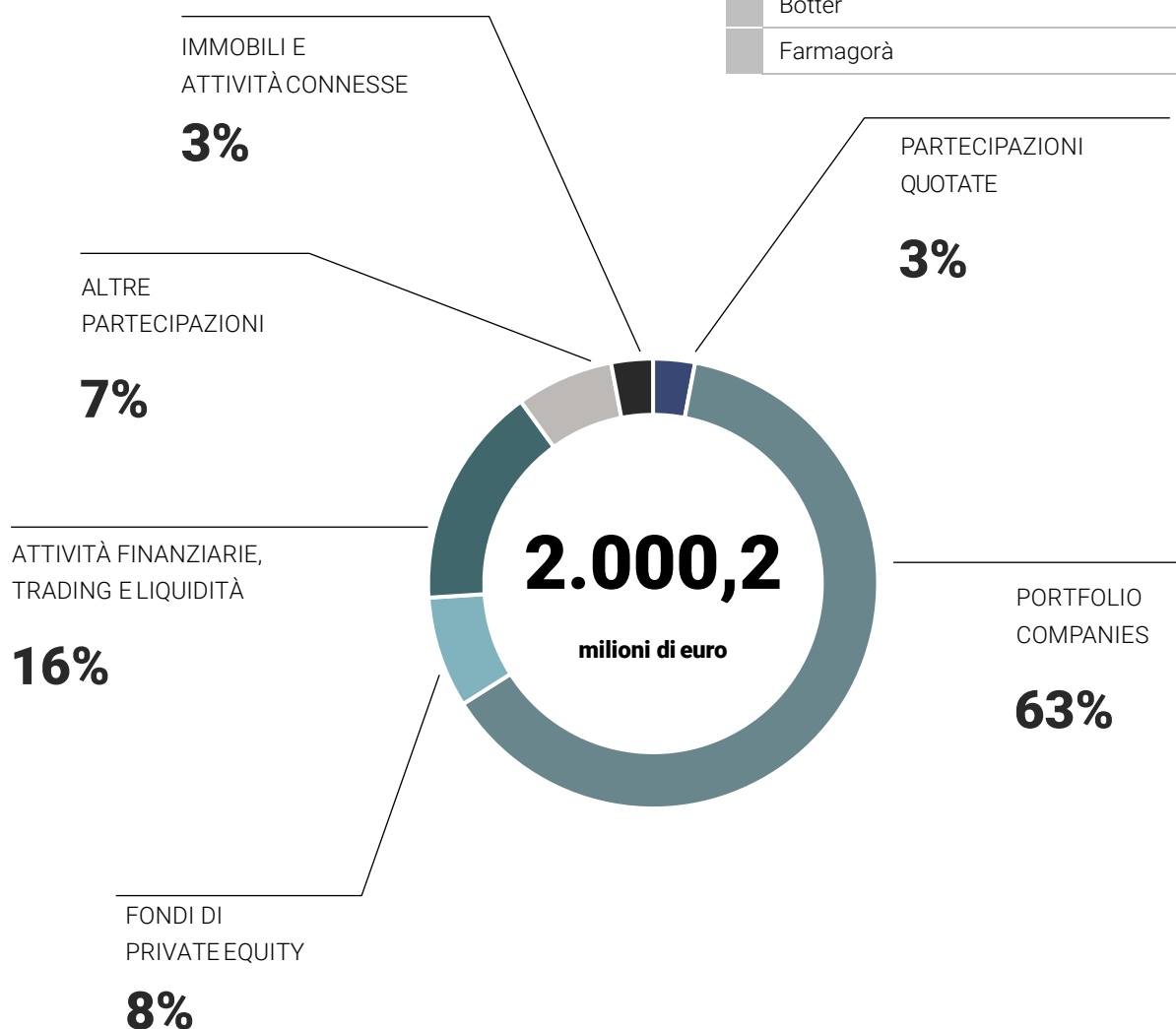
43,5€

	(million euro)
Partecipazioni in società quotate	84,0
Portfolio Companies	1.126,1
Fondi di Private Equity	129,0
Attività finanziarie, trading e liquidità	387,2
Altre partecipazioni	62,6
Immobili e attività connesse	49,3
Totale NAV al 31 Dicembre 2020	1.838,2

Net Asset Value al 30 giugno 2021

Variazioni composizione portafoglio

Sirap	OUT
Nei primi mesi dell'anno viene perfezionata la cessione al gruppo Faerch dei principali asset Sirap in Italia, Polonia e Spagna e la cessione al gruppo Zeus Packaging degli asset Sirap in Austria ed Europa centro-orientale (Petruzalek Group) e in Germania (Sirap GmbH).	
Botter	IN
Farmagorà	IN



NAV PER AZIONE

47,3 €

	(milioni di euro)
Partecipazioni in società quotate	68,87
Portfolio Companies	1.252,80
Fondi di Private Equity	166,41
Attività finanziarie, trading e liquidità	327,21
Altre partecipazioni	134,48
Immobili e attività connesse	50,45
Totale NAV al 30 Giugno 2021	2.000,22

RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Informazioni sulla gestione

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 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 periodo in esame, i cambiamenti di principi contabili internazionali (IFRS) e relative interpretazioni (IFRIC), rispetto al 31 dicembre 2019, già applicabili alla presente relazione finanziaria semestrale sono i seguenti:

- Modifiche all'IFRS 4 Insurance Contracts: deferral of IFRS 9;
- Modifiche all'IFRS 9, 4,7,16 e IAS 39 Interest Rate Benchmark Reform - Phase 2.

Nel corso del primo semestre 2021 l'area di consolidamento ha registrato variazioni a seguito dell'acquisizione da parte di Italmobiliare S.p.A. di una partecipazione del 31,7% in Bacco S.p.A. e del 44,72% in Farmagorà S.r.l.; dell'acquisizione da parte di Italgas S.p.A. del 100% di Idroenergy S.r.l. e della costituzione della società Solar Roof S.r.l. sempre da parte di Italgas; della cessione della partecipazione in San Carlo S.p.A. da parte di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.; per quanto riguarda il Gruppo Sirap si rimanda al paragrafo successivo.

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

Nel mese di gennaio 2021 è stata perfezionata l'operazione di cessione dei principali asset di Sirap in Italia, Polonia e Spagna al gruppo Faerch, società danese tra i leader nel settore del packaging alimentare, sulla base di un Enterprise Value di circa 162 milioni di euro.

A febbraio 2021 Sirap e Zeus Packaging - società irlandese attiva nella distribuzione di prodotti di packaging - hanno sottoscritto un accordo vincolante per la cessione del Gruppo Petruzalek e della controllata tedesca del Gruppo Sirap (Sirap GmbH), sulla base di un Enterprise Value di circa 12 milioni di euro. L'operazione, che era soggetta a usuali condizioni sospensive, è stata in seguito perfezionata nel mese di aprile.

La cessione dei principali asset di Sirap Group ha comportato la presentazione delle voci di conto economico in un'unica, specifica linea ("risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali") per l'intero Gruppo Sirap, in base al principio contabile IFRS5 sia per il periodo in esame che per il corrispondente periodo del 2020. La voce "Risultato delle attività operative destinate alla cessione, al netto degli effetti fiscali" include anche, in conformità al principio IFRS5, la plusvalenza derivante dalla cessione delle sopramenzionate attività.

A marzo 2021 Italmobiliare, già investitore del fondo Clessidra Capital Partners 3, ha partecipato tra i co-investitori del fondo nell'operazione che ha visto l'acquisizione da parte del fondo Capital Partners 3 di Clessidra di una quota di maggioranza di Botter S.p.A., azienda veneta tra i maggiori esportatori di vino italiano nel mondo detenuta dalla famiglia Botter e da DeA Capital. L'investimento di Italmobiliare, pari a 43,7 milioni di euro, ha l'obiettivo di supportare il progetto di Clessidra, che ha individuato Botter come cardine di un'iniziativa di consolidamento nel settore vinicolo, tramite una strategia di acquisizioni mirate, volte a promuovere la creazione di un leader italiano nel settore e con un crescente

sviluppo in nuovi mercati. Successivamente al 30 di giugno è stata venduta una parte del coinvestimento al fondo IV di Clessidra.

A giugno 2021 la società, già investitore del fondo Clessidra Capital Partners 3, ha sottoscritto un commitment al primo closing di 75 milioni di euro del fondo Clessidra Capital Partners 4. Il collocamento ha raggiunto la soglia di circa 270 milioni di euro e ha registrato una partecipazione significativa di sottoscrittori dei fondi precedenti, che includono alcuni primari investitori istituzionali italiani.

NET ASSET VALUE

Al 30 giugno 2021 il Net Asset Value (NAV) di Italmobiliare S.p.A. (la cui definizione e riconciliazione è fornita nell'Allegato 1), escludendo le azioni proprie, è pari a 2.000,2 milioni di euro (1.838,2 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e risulta essere composto dalle seguenti attività:

(milioni di euro)	30 Giugno 2021	% sul totale	31 Dicembre 2020	% sul totale
Partecipazioni quotate ¹	68,9	3,4%	84	4,6%
Portfolio Companies ²	1.252,8	62,6%	1.126,1	61,3%
Altre partecipazioni ³	134,5	6,7%	62,6	3,4%
Fondi di Private equity	166,4	8,3%	129,0	7,0%
Immobili e attività connesse	50,5	2,5%	49,3	2,7%
Attività finanziarie, trading e liquidità	327,2	16,4%	387,2	21,1%
Totale Net asset value*	2.000,2	100,0%	1.838,2	100,0%

* 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.

¹ Nella categoria denominata "Partecipazioni quotate" sono ricomprese le principali partecipazioni in società quotate (HeidelbergCement AG)

² In "Portfolio Companies" sono incluse le partecipazioni in Sirap Gema S.p.A., Italgen S.p.A., Caffè Borbone S.r.l., Clessidra Holding S.p.A., Tecnica Group S.p.A., Iseo Serrature S.p.A., Autogas Nord - AGN Energia S.p.A., Capitelli S.r.l., Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.r.l., Callmewine S.r.l., Casa della Salute S.r.l.

³ Nella categoria "Altre partecipazioni" sono ricomprese anche le partecipazioni in Crédit Mobilier de Monaco S.A., S.E.S. S.p.A., SESAAB S.p.A., Bacco S.p.A.

Rispetto al 31 dicembre 2020 le principali variazioni del NAV sono dovute all'aumento del fair value delle portfolio companies (+130,7 milioni di euro, già al netto di dividendi distribuiti per 27,1 milioni di euro), di HeidelbergCement AG (+10,6 milioni di euro) e delle altre partecipazioni quotate (+5,5 milioni di euro afferibili principalmente alla partecipazione nella finanziaria Fin.Priv. che detiene azioni Mediobanca) e dei fondi di Private Equity (+18,2 milioni di euro).

In particolare, per quanto riguarda l'incremento NAV delle portfolio companies:

- In termini assoluti, l'incremento maggiore è legato a Caffè Borbone, sulla scorta delle prestazioni positive registrate anche nel primo semestre 2021;
- In termini relativi, la società che vede crescere di più il proprio NAV rispetto a fine 2020 è il Gruppo Tecnica, che dimostra nel primo semestre 2021 di aver superato le difficoltà legate all'impatto iniziale della pandemia, con risultati complessivamente superiori anche al 2019 pre-Covid;
- In crescita o sostanzialmente costanti tutte le altre portfolio companies.

Al 30 giugno 2021 il NAV per azione Italmobiliare S.p.A., escluse le azioni proprie e dopo il pagamento di dividendi complessivi pari a 0,65 euro, ammonta a 47,31 euro con un incremento del 8,65% rispetto all'analogo valore del 31 dicembre 2020, ovvero del 10,31% al lordo della distribuzione dividendi.

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

- il prezzo di mercato al 30 giugno 2021 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 2021	30 giugno 2020	Var. %	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Var. %	1° semestre 2021 Actual
Italmobiliare	63,9	30,5	> 100	45,9	(20,6)	>100	n.s.
Portfolio companies							
Caffè Borbone	129,2	104,1	24,1	46,2	34,3	34,8	29,5
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	12,1	10,5	15,5	3,8	2,8	37,2	4,2
Sirap	34,5	35,4	(2,4)	0,2	0,9	(73,2)	n.s.
Italgen	18,3	13,5	35,2	8,7	5,0	75,5	3,4
Casa della Salute	12,5	6,6	90,2	1,6	0,4	>100	(8,3)
Capitelli	8,4	7,2	16,4	2,0	1,8	13,9	(0,2)
Callmewine	8,3	5,4	52,7	0,0	0,3	(85,1)	(1,4)
Tecnica Group	173,7	136,8	27,0	17,1	2,7	> 100	10,8
Autogas Nord - AGN Energia	259,5	224,2	15,7	34,4	27,4	25,5	34,0
Iseo	78,6	57,5	36,7	12,0	4,0	>100	(0,9)
Totale portfolio companies	735,1	601,2	22,3	126,0	79,6	58,3	71,1

n.s. non significativo

1. Il Free cash flow è determinato come differenza tra la posizione finanziaria netta all'inizio e alla fine del periodo, al lordo dei dividendi distribuiti.

Non vi sono operazioni straordinarie nel Fcf.

La fonte dei dati è riportata nelle tabelle delle singole Portfolio Companies.

Per quanto riguarda Italmobiliare, i ricavi registrati nel semestre risultano in aumento principalmente per l'incremento dei dividendi deliberati dalle partecipate (nel 2020 Caffè Borbone aveva posticipato al secondo semestre la distribuzione dei dividendi causa Covid-19); inoltre si registra un miglioramento dei ricavi legato dall'andamento positivo delle attività finanziarie (principalmente le partecipazioni di trading e i fondi di Private Equity) che nel 2020 erano state impattate negativamente dalla pandemia Covid-19.

Il margine operativo lordo risulta in miglioramento, oltre che per quanto specificato sopra anche per l'assenza dei maggiori oneri operativi non afferenti la gestione ordinaria registrati nel 2020 (erogazioni MBO e LTI riferiti al precedente triennio ed erogazioni liberali).

Per quanto riguarda le Portfolio Companies, il primo semestre si chiude con un risultato decisamente positivo se confrontato sia con il 2020 sia con il 2019 pre-Covid. Guardando all'aggregato pro-forma del semestre:

- I ricavi sono pari a 735,1 milioni di euro, in crescita del 22,3% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Tutte le società chiudono il semestre con una crescita rispetto al 2020 superiore al 15%, con l'eccezione di Sirap legata alla perdita dei ricavi infragruppo; inoltre, tutte le società registrano ricavi superiori anche allo stesso periodo del 2019, con l'eccezione di Santa Maria Novella che sconta il risultato ancora non brillante del segmento retail per gli impatti della pandemia in corso;
- Il margine operativo lordo del semestre si attesta a 126,0 milioni di euro, con un miglioramento complessivo del 58,3% rispetto allo stesso periodo del 2020. Anche in questo caso, con l'eccezione di Santa Maria Novella tutte le società presentano un risultato in crescita rispetto al primo semestre 2019;

- La generazione di cassa nel periodo è positiva per 71,2 milioni di euro, nonostante gli investimenti per la crescita di Casa della Salute e Callmewine meglio dettagliati nel seguito.

Guardando alle singole società:

- Nel settore alimentare, semestre positivo per Caffè Borbone, che conferma la propria traiettoria di crescita (ricavi +24%, MOL +35%) con dinamiche trimestrali influenzate anche dall'andamento della pandemia; bene anche Capitelli, che nonostante il perdurare dell'impatto del Covid-19 su alcuni canali cresce sia a livello di ricavi (+16%) sia di margine operativo lordo, assorbendo cassa solo per motivazioni contingenti illustrate nel seguito;
- Nel settore energetico, Italgen chiude un semestre decisamente positivo (MOL +75% vs. 2020), con buone precipitazioni e prezzo dell'energia su livelli elevati; bene anche Autogas, che oltre alla crescita di ricavi e margine operativo lordo fa registrare nel periodo un'ottima generazione di cassa;
- Nel settore industriale, neutralizzando alcuni fattori contingenti il primo semestre della "nuova" Sirap è sostanzialmente allineato allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nonostante l'incremento del costo delle materie prime plastiche. Molto bene Iseo, che conferma nei fatti di aver sorpassato le problematiche legate all'impatto iniziale del Covid, e non genera cassa nel periodo solo per l'effetto della stagionalità;
- Tecnica Group chiude il periodo con risultati decisamente superiori al 2020 (ricavi +27%, MOL x6); come meglio dettagliato in seguito. Se il Covid continua a impattare negativamente i brand invernali in Europa, il resto delle geografie e dei brand del Gruppo hanno invece performance positive e ben superiori anche ai livelli pre-Covid;
- Officina Santa Maria Novella chiude il semestre in crescita rispetto al 2020, pur scontando ancora le difficoltà del business retail per le restrizioni legate alla pandemia in corso.
- Le società entrate in portafoglio alla fine del 2020 continuano a dimostrare il proprio potenziale di crescita. Nello specifico, Casa della Salute cresce a tassi molto elevati (ricavi +90%, MOL x4 rispetto al 2020), anche se la pandemia continua a rallentare alcuni servizi offerti (es. diagnostica per immagini, odontoiatria). Callmewine chiude il semestre con ricavi in crescita del 53% e margine operativo lordo sostanzialmente costante neutralizzando fattori contingenti. In entrambi i casi, l'assorbimento di cassa è riconducibile a investimenti per la crescita.

SINTESI RISULTATO SECONDO TRIMESTRE

(milioni di euro)	Ricavi			Mol		
	2° trim 2021	2° trim 2020	Var. %	2° trim 2021	2° trim 2020	Var. %
Italmobiliare	45,1	7,0	> 100	37,1	4,6	>100.
Portfolio companies						
Caffè Borbone	64,2	55,2	16,3	22,7	18,7	21,4
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	6,7	4,3	55,8	2,3	0,7	>100.
Sirap	17,7	17,5	1,1	3,2	0,6	>100.
Italgen	10,0	6,4	56,3	5,3	2,7	96,3
Casa della Salute	6,9	3,2	> 100	0,8	0,5	60,0
Capitelli	4,3	3,5	22,9	1,0	1,0	0,0
Callmewine	3,7	3,3	12,1	(0,1)	0,1	n.s.
Tecnica Group	72,3	54,1	33,6	5,1	(0,3)	>100.
Autogas Nord - AGN Energia	103,4	76,7	34,8	8,7	6,8	27,9
Iseo	41,2	27,1	52,0	6,1	2,2	>100
Totale portfolio companies	330,4	251,3	31,5	55,1	33,0	67,0

n.s. non significativo

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

Guardando all'aggregato del solo trimestre, la crescita appare ancora più evidente, anche per il maggiore impatto del Covid sul secondo trimestre 2020:

- I ricavi sono pari a 330,4 milioni di euro, in crescita del 31,5% rispetto al secondo trimestre dell'esercizio precedente, con performance positiva per tutte le portfolio companies;
- Il margine operativo lordo del trimestre è pari a 55,1 milioni di euro, in crescita del 67% rispetto al 2020. Anche in questo caso, performance molto positiva per tutte le società, con la parziale eccezione di Callmewine e Capitelli. Si noti come il risultato estremamente positivo nel trimestre di Sirap sia legato alla riclassificazione sotto al MOL di alcuni costi legati alle operazioni di cessione degli asset.

SINTESI SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2021

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	232,7	155,6	49,6
Margine operativo lordo	80,1	15,6	>100
% sui ricavi	0,3	0,1	
Ammortamenti	(11,0)	(7,7)	(44,2)
Rettifiche di valori su immobilizzazioni	0,0	0,0	0,0
Risultato operativo	69,1	7,9	774,7
% sui ricavi	0,3	0,1	
Proventi ed oneri finanziari	(1,2)	(0,9)	(33,4)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0	(0,8)	100,0
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	8,6	(4,7)	>100
Risultato ante imposte	76,5	1,5	>100
% sui ricavi	0,3	0,0	
Imposte	(25,0)	(2,7)	>100
Risultato netto da attività in funzionamento	51,5	(1,2)	>100
Risultato da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	65,9	2,6	>100
Utile (perdita) del periodo	117,4	1,4	>100
attribuibile a:			
- Soci della controllante	117,1	(8,1)	>100
- Interessenze di pertinenza di terzi	10,3	9,5	8,3
Flussi per investimenti	108,8	68,3	

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	1.564,6	1.524,2
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	1.413,8	1.330,4
Posizione finanziaria netta complessiva	354,5	320,8
Numero di dipendenti alla fine del periodo	1.091	2.058

Gli indicatori economici delle attività in funzionamento relativi al primo semestre 2021 sono:

- I **Ricavi e proventi**, pari a 232,7 milioni di euro, rispetto ai 155,6 milioni di euro al 30 giugno 2020 (+49,6%), risultano in aumento di 77,1 milioni di euro, principalmente per l'apporto positivo di Italmobiliare, di Caffè Borbone e delle società acquisite nel corso dell'ultimo trimestre del 2020 (Santa Maria Novella, Casa della Salute e Callmewine). A parità di perimetro l'incremento è pari a 28,4%.
- Il **Margine operativo lordo**, pari a 80,1 milioni di euro, rispetto ai 15,6 milioni di euro al 30 giugno 2020, risulta in aumento di 64,5 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2020. In particolare, la variazione è ascrivibile principalmente a Italmobiliare (che nel 2020 era stata penalizzata dall'andamento negativo dei mercati finanziari conseguente alla pandemia Covid-19) e da Caffè Borbone.
- Il **Risultato operativo**, dopo ammortamenti in incremento rispetto al primo semestre 2020, risulta pari a 69,1 milioni di euro (positivo per 7,9 milioni di euro nel pari periodo 2020).
- Il **Risultato ante imposte**, dopo proventi ed oneri finanziari e il risultato delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, è pari a 76,5 milioni di euro rispetto a 1,5 milioni di euro al 30 giugno 2020.

Come già precisato in precedenza il gruppo Sirap è stato ritrattato in base al principio contabile IFRS5 con la presentazione delle voci di conto economico in un'unica, specifica linea ("risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali") sia per il periodo in esame che per il corrispondente periodo del 2020. La voce "Risultato delle attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali", pari a 65,9 milioni di euro (2,6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2020) include anche, in conformità al principio IFRS5, la plusvalenza derivante dalla cessione delle sopramenzionate attività. Il risultato delle attività operative cessate è stato ridotto rispetto alla situazione trimestrale al 31 marzo 2021 in ragione di una diversa modalità di contabilizzazione (IFRS10) della plusvalenza di cessione degli asset ceduti a Faerch.

- Il **Risultato netto**, dopo le imposte e il risultato delle attività operative cessate, è pari a 117,4 rispetto a 1,4 milioni di euro al 30 giugno 2020.

Al 30 giugno 2021 il **Patrimonio netto totale** ammonta a 1.564,6 milioni di euro, mentre il **Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante** risulta pari a 1.413,8 milioni di euro che si confronta rispettivamente con 1.524,2 milioni di euro e 1.330,4 milioni di euro al 31 dicembre 2020.

Nel primo semestre 2021 sono stati realizzati **investimenti** finanziari e industriali per 108,8 milioni di euro, in aumento di 40,4 milioni di euro rispetto al pari periodo 2020 (68,3 milioni di euro).

La **Posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2021 è positiva e pari a 354,5 milioni di euro a fronte di 320,8 milioni di euro a fine dicembre 2020. La variazione positiva di 33,7 milioni di euro è dovuta principalmente al flusso dell'attività operativa (+4,9 milioni di euro), agli investimenti e disinvestimenti (rispettivamente pari a -108,7 e +176,5 milioni di euro), al pagamento dei dividendi (-39,9 milioni di euro) e ad altre variazioni (+0,9 milioni di euro).

ONERI FINANZIARI E ALTRI COMPONENTI

Gli oneri finanziari netti risultano in incremento da 0,9 milioni di euro a 1,2 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 8,6 milioni di euro (principalmente grazie all'apporto positivo di Autogas e Iseo) rispetto al dato negativo di 4,7 milioni di euro del primo semestre 2020 (a causa principalmente dell'apporto negativo di Tecnica Group, dovuto all'effetto Covid e alla stagionalità del business).

RISULTATI DEL PERIODO

I dati sopra esposti hanno determinato un risultato ante imposte del semestre positivo per 76,5 milioni di euro (positivo per 1,5 milioni di euro al 30 giugno 2020).

Dopo imposte per 25,0 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel primo semestre 2020), il risultato netto da attività in funzionamento del primo semestre 2021 evidenzia un utile di 51,5 milioni di euro (perdita di 1,2 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2020). A tale voce va addizionato il risultato delle attività operative cessate per 65,9 milioni di euro (2,6 milioni di euro nel 2020) per giungere al risultato netto di 117,4 milioni di euro (1,4 milioni di euro nel 2020), di cui 107,1 milioni di euro attribuibile al Gruppo e +10,3 milioni di euro attribuibile a terzi (rispettivamente -8,1 e +9,5 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2020).

RICAVI E RISULTATI OPERATIVI AL 30 GIUGNO 2021 DELLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO

CONTRIBUZIONE AI RICAVI E PROVENTI CONSOLIDATI

(al netto delle eliminazioni infragruppo)

(milioni di euro)	1° semestre 2021		1° semestre 2020		Variazione	
		%		%	%	% ¹
Settori di attività						
Italmobiliare	36,3	15,6	23,1	14,9	57,0	57,0
Caffè Borbone	129,2	55,5	104,1	66,9	24,1	24,09
Italgen	18,3	7,9	13,5	8,7	35,2	35,2
Capitelli	8,4	3,6	7,2	4,6	16,4	16,4
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	12,1	5,2	0,0	0,0	-	-
Casa della Salute	12,5	5,4	0,0	0,0	-	-
Callmewine	8,3	3,6	0,0	0,0	-	-
Tecnica Group	-	0,0	-	0,0	-	-
Autogas Nord - AGN Energia	-	0,0	-	0,0	-	-
Iseo	-	0,0	-	0,0	-	-
Altre società	7,6	3,2	7,7	4,9	0,2	0,2
Totale	232,7	100,0	155,6	100,0	49,6	28,4

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

Alla variazione positiva dei ricavi e proventi, pari al 49,6% rispetto al primo semestre 2020, hanno contribuito in particolare i risultati di Italmobiliare (+13,2 milioni di euro), di Caffè Borbone (+25,1 milioni di euro) e delle società acquisite nel corso dell'ultimo trimestre del 2020 (Santa Maria Novella, Casa della Salute e Callmewine, per complessivi 32,9 milioni di euro).

UTILE CONSOLIDATO DI GRUPPO ATTRIBUIBILE PER SETTORE

(milioni di euro)	Giugno 2021	Giugno 2020
Settori di attività		
Italmobiliare	41,7	(16,9)
Caffè Borbone	14,8	14,0
Sirap	70,0	2,2
Italgen	4,9	2,4
Capitelli	1,7	0,8
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	0,9	0,2
Casa della Salute	(0,1)	0,0
Callmewine	(0,1)	0,0
Tecnica Group	(1,0)	(6,6)
Autogas Nord - AGN Energia	6,6	2,2
Iseo	2,9	(1,2)
Altre società	(1,0)	1,0
Elisioni dividendi e plus/minus intragruppo	(34,2)	(6,2)
Utile (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	107,1	(8,1)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Nel primo semestre 2021 le componenti del conto economico complessivo da attività in funzionamento hanno avuto un saldo positivo di 17,0 milioni di euro (negativo di 54,6 milioni di euro nel primo semestre 2020) determinato essenzialmente da aggiustamenti positivi di valore per attività FVTOCI per 17,0 milioni di euro.

Pertanto, tenuto conto dell'utile del periodo di 117,4 milioni di euro e delle sopra citate componenti, il totale del conto economico complessivo del periodo è pari a 138,6 milioni di euro (-55,4 milioni di euro al 30 giugno 2020).

La tabella esplicativa è riportata nei prospetti contabili consolidati.

SINTESI STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Immobilizzazioni materiali	172,4	167,5
Immobilizzazioni immateriali	548,7	553,5
Altre attività non correnti	567,0	483,7
Attività non correnti	1.288,1	1.204,7
Attività correnti	620,8	608,8
Attività destinate alla cessione *	0,0	131,5
Totale attività	1.908,9	1.945,0
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	1.413,8	1.330,4
Partecipazioni di terzi	150,8	193,8
Totale patrimonio netto	1.564,6	1.524,2
Passività non correnti	114,9	177,6
Passività correnti	229,3	183,1
Totale passività	344,2	360,7
Passività direttamente associate ad attività destinate alla cessione *	0,1	60,1
Totale patrimonio netto e passività	1.908,9	1.945,0

*Sirap Gema Spa, Sirap UK e Sirap France sono consolidate integralmente, non essendo soddisfatti i requisiti per essere presentate come attività/passività destinate alla vendita al 30/06/2021

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2021, pari a 1.564,6 milioni di euro, ha evidenziato un incremento di 40,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. In aumento di 83,4 milioni di euro il patrimonio netto attribuibile al Gruppo, mentre il patrimonio di terzi è in decremento di 43,0 milioni di euro. La variazione complessiva è stata principalmente determinata dalle seguenti componenti:

- risultato positivo del periodo di 117,4 milioni di euro;
- variazione della riserva fair value su partecipazioni FVTOCI per +17,0 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale;
- dividendi erogati per 39,9 milioni di euro;
- variazione dell'area di consolidamento e altre variazioni per -54,0 milioni di euro.

Al 30 giugno 2021 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 2021, 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 2021 la posizione finanziaria netta, positiva di 354,5 milioni di euro, ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2020 (320,8 milioni di euro), un incremento del 10,5%.

COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	460,6	456,5
Debiti finanziari a breve	(74,0)	(67,9)
Attività finanziarie a medio/lungo	20,5	35,2
Passività finanziarie a medio/lungo	(52,6)	(83,2)
Indebitamento da attività possedute per la vendita	0,0	(19,8)
Posizione finanziaria netta complessiva	354,5	320,8

SINTESI DEI FLUSSI FINANZIARI

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020
Posizione finanziaria netta complessiva a inizio periodo	320,8	475,2
Flussi dell'attività operativa	2,2	1,8
Investimenti:		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(24,1)	(14,0)
Immobilizzazioni finanziarie	(84,6)	(54,3)
Flussi per investimenti	(108,7)	(68,3)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	176,5	48,5
Dividendi distribuiti	(39,9)	(76,0)
Differenze di struttura e conversione	(6,9)	1,0
Altre variazioni	10,6	2,2
Flusso finanziario netto del periodo	33,8	(90,8)
Flusso finanziario da attività destinate alla cessione	(0,1)	-
Posizione finanziaria netta complessiva a fine periodo	354,5	384,4

INVESTIMENTI

(milioni di euro)	Investimenti in Imm. Finanziarie		Investimenti in Imm. Materiali		Investimenti in Imm. Immateriali		Totale investimenti	
	1°sem. 2021	1°sem. 2020	1°sem. 2021	1°sem. 2020	1°sem. 2021	1°sem. 2020	1°sem. 2021	1°sem. 2020
Settore di attività								
Italmobiliare	83,7	13,0	0,3	0,9	-	-	84,0	13,9
Caffè Borbone	-	-	5,7	2,7	0,2	0,1	5,9	2,8
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	-	41,3	0,4	-	0,2	-	0,6	41,3
Sirap	-	-	1,7	7,7	-	0,1	1,7	7,8
Italgel	4,8	-	2,4	1,6	-	-	7,2	1,6
Casa della Salute	-	-	8,0	-	0,5	-	8,5	-
Capitelli	-	-	0,5	0,2	0,1	-	0,6	0,2
Callmewine	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre società	0,1	-	0,9	0,4	2,4	-	3,4	0,4
Eliminazioni intersettoriali	-	-	(0,3)	(0,3)	-	-	(0,3)	(0,3)
Totale investimenti	88,6	54,3	19,6	13,2	3,4	0,2	111,6	67,7
Variaz. crediti/debiti per acq. immob.	(4,0)	-	1,1	0,6	-	-	(2,9)	0,6
Totale investimenti	84,6	54,3	20,7	13,8	3,4	0,2	108,7	68,3

Gli investimenti effettuati nel semestre dal Gruppo sono stati complessivamente pari a 108,7 milioni di euro, in aumento di 40,4 milioni di euro rispetto al primo semestre 2020 (68,3 milioni di euro).

I flussi per investimenti finanziari, pari a 84,6 milioni di euro (54,3 milioni di euro nel primo semestre del 2020), si riferiscono principalmente agli investimenti effettuati per l'acquisizione della partecipazione in Bacco S.p.A. per 43,7 milioni di euro; in fondi di Private Equity per 23,9 milioni di euro e in KKR Teemo per 10,5 milioni di euro.

I flussi per investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 20,7 milioni di euro e sono riferibili principalmente a Casa della Salute e Caffè Borbone.

I disinvestimenti effettuati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2021 sono stati pari a 176,5 milioni di euro e si riferiscono principalmente alle vendite di asset da parte di Sirap per 143,6 milioni di euro e alla cessione di azioni HeidelbergCement per 29,9 milioni di euro.

Italmobiliare S.p.A.



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	63,9	30,5	109,7
Margine operativo lordo	45,9	(20,6)	>100
% sui ricavi	71,8	(67,5)	
Ammortamenti	(0,4)	(0,3)	15,7
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	-	-	-
Risultato operativo	45,5	(20,9)	>100
% sui ricavi	71,2	(68,6)	
Proventi ed oneri finanziari	-	-	(27,0)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(0,5)	(98,8)
Risultato ante imposte	45,5	(21,4)	>100
% sui ricavi	71,2	(70,3)	
Imposte del periodo	(3,8)	4,8	>100
Utile (perdita) del periodo	41,7	(16,6)	>100

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto	1.315,3	1.280,2
Posizione finanziaria netta	327,2	387,2
Numero di dipendenti alla fine del periodo	41	38

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" 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" 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" 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 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Proventi (oneri) netti da partecipazioni	30,1	8,6	n.s.
Proventi (oneri) netti da investimento di liquidità	29,9	(10,9)	n.s.
Totale proventi e oneri finanziari	60,0	(2,3)	n.s.
Proventi ed oneri diversi	(14,5)	(19,1)	(24,1)
Imposte del periodo	(3,8)	4,8	n.s.
Risultato netto del periodo	41,7	(16,6)	n.s.

n.s. non significativo

I proventi ed oneri netti da partecipazioni risultano positivi per 30,1 milioni di euro, in aumento rispetto a 8,6 milioni di euro al 30 giugno 2020, principalmente per effetto dei maggiori dividendi incassati o deliberati (+21,00 milioni di euro, dovuti soprattutto al rinvio nel 2020 della distribuzione dei dividendi da parte di Caffè Borbone conseguente al rischio Covid-19, la cui distribuzione è avvenuta nel secondo semestre 2020). Inoltre nel 2020 erano state registrate svalutazioni di partecipazioni per 0,5 milioni di euro (zero nel 2021).

I proventi netti da investimenti di liquidità presentano un saldo positivo di 29,9 milioni di euro (negativo di 10,9 milioni di euro al 30 giugno 2020). La variazione è dovuta principalmente all'andamento positivo delle partecipazioni di trading e dei fondi di investimento, che nel 2020 erano stati penalizzati dalle performance negative registrate dai mercati internazionali per effetto della pandemia.

I proventi ed oneri diversi risultano negativi per 14,5 milioni di euro (-19,1 milioni di euro al 30 giugno 2020), in riduzione principalmente per l'assenza dei maggiori oneri operativi non afferenti la gestione ordinaria registrati nel 2020 (5,8 milioni di euro per erogazioni MBO e LTI riferiti al precedente triennio ed erogazioni liberali).

Dopo imposte negative per 3,8 milioni di euro (positive per 4,8 milioni di euro al 30 giugno 2020), il risultato del semestre risulta positivo di 41,7 milioni di euro (negativo per 16,6 milioni di euro al 30 giugno 2020).

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2021 ammonta a 1.315,3 milioni di euro, in aumento di 35,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020 (1.280,2 milioni di euro) principalmente per effetto di:

- un aumento del fair value delle partecipazioni FVTOCI per 18,8 milioni di euro (al netto dell'effetto fiscale);
- cessioni di partecipazioni FVTOCI effettuate nel periodo (+1,2 milioni di euro);
- dividendi pagati per 27,5 milioni di euro;
- un utile del periodo pari a 41,7 milioni di euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Impieghi monetari e finanziari a breve termine	(317,0)	(367,3)
Debiti finanziari a breve termine	6,8	7,0
Posizione finanziaria netta a breve termine	(310,2)	(360,3)
Attività finanziarie a medio / lungo termine	(17,1)	(27,1)
Passività finanziarie a medio / lungo termine	0,1	0,2
Posizione finanziaria a medio/lungo termine	(17,0)	(26,9)
Posizione finanziaria netta complessiva	(327,2)	(387,2)

Al 30 giugno 2021 la posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. risulta in diminuzione di 59,96 milioni di euro, passando da 387,17 milioni di euro al 31 dicembre 2020 a 327,21 milioni di euro a fine giugno 2021, allocati per circa il 68% nel Fondo Vontobel con un profilo di rischio conservativo in coerenza con le politiche di investimento della Società. Tra i principali flussi si segnala l'investimento come co-investitore del fondo Clessidra Capital Partners 3 nell'acquisizione di Casa Vinicola Botter Carlo & C. S.p.A., attraverso il vicolo Bacco (-43,6 milioni di euro), l'investimento in fondi di private equity (-23,9 milioni di euro) ed in altre partecipazioni (-19,5 milioni di euro), parzialmente compensati dalla vendita di azioni HeidelbergCement (+29,9 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 54 a cui si rimanda.

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 55, a cui si rimanda.

PRINCIPALI ATTIVITÀ FINANZIARIE DI ITALMOBILIARE S.P.A.

HeidelbergCement

Nel secondo trimestre dell'anno, HeidelbergCement ha evidenziato un calo del 6,6% (-3,8% comprensivo dei dividendi) in controtendenza rispetto all'indice di riferimento (Stoxx Europe 600 Construction&Materials), salito del 6,4% (8,2% inclusi i dividendi). Il ribasso nel trimestre è, a consuntivo, una correzione del significativo balzo delle quotazioni dai minimi di marzo 2020 (€29,9) ai massimi di aprile 2021 (€80,4). Complessivamente, nel primo semestre dell'anno la performance del titolo risulta in linea con l'indice di mercato: rispettivamente, il 18,2% (21,8% con i dividendi) e il 18,4% (20,9%). La strategia aziendale, focalizzata sulla generazione di cassa, l'ottimizzazione del portafoglio e l'aumento dei margini, si riflette nella riduzione del leverage (Net Debt/Ebitda), sceso al di sotto di 2x nel 2020 e atteso in ulteriore contrazione anche a seguito dell'accordo annunciato di vendita di alcune attività negli Stati Uniti. In termini di sostenibilità, oltre ad aver definito un'accelerazione dei target di riduzione delle emissioni nette, l'azienda si posiziona tra le più efficienti del settore in termini energetici. Il ciclo economico e le misure di politica economica (incentivi fiscali e piani infrastrutturali) a livello globale alimentano la domanda del settore e sostengono il pricing power delle aziende nonostante l'aumento dei prezzi dell'energia e della CO2. I multipli permangono a sconto rispetto al settore e in assoluto. Sul contesto positivo gravano fattori di incertezza, come la variante Delta del virus, che potrebbe avere un impatto sul ciclo economico. Nel corso del semestre il rialzo dei prezzi del titolo è stato colto come opportunità di vendita per generare liquidità a fronte degli investimenti realizzati.

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 CCP3 e CCP4 e il fondo Restructuring di Clessidra, BDT Fund II e III, Isomer Capital I, Connect Ventures 3, Iconiq IV e V, Lindsay Goldberg Fund V e Lauxera. Nel corso del primo semestre 2021 il valore dei fondi di Private Equity, che hanno segnato nel complesso una performance positiva con un aumento di fair value di 18,2 milioni di euro, si è complessivamente incrementato di 43,6 milioni di euro, principalmente per effetto di investimenti (23,9 milioni di euro) e del delta cambio (2,2 milioni di euro) e della suddetta rivalutazione dei fondi a fronte di disinvestimenti (0,7 milioni di euro).

Caffè Borbone

(PARTECIPAZIONE DEL 60%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	129,2	104,1	24,1
Margine operativo lordo	46,2	34,3	34,8
% sui ricavi	35,7	32,9	
Ammortamenti	(4,8)	(4,5)	6,7
Risultato operativo	41,4	29,8	39,0
% sui ricavi	32,0	28,6	
Proventi ed oneri finanziari	0,7	(0,4)	>100
Risultato ante imposte	42,1	29,4	43,2
% sui ricavi	32,5	28,2	
Imposte del periodo	(17,4)	(5,8)	>100
Utile (perdita) del periodo	24,7	23,6	4,3
Flussi per investimenti	5,9	2,8	

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	340,9	346,3
Posizione finanziaria netta	(12,3)	(11,8)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	248	218

Caffè Borbone chiude il primo semestre 2021 con un fatturato di 129,2 milioni di euro, in crescita del 24,1% rispetto al 2020. Positivo il contributo del secondo trimestre, che si chiude con un +16,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

A livello di prodotti, l'aggregato capsule continua a guidare la performance complessiva dell'azienda, registrando nel semestre una crescita di quasi il 30% rispetto all'esercizio precedente. A livello di canali, Caffè Borbone prosegue nel trend di incremento quota di mercato nella GDO (Grande Distribuzione Organizzata), chiudendo il semestre con un +57% rispetto al 2020 in un mercato del mono-porzionato che fa registrare un complessivo +7% (fonte Nielsen); molto positiva anche la performance del canale dei negozi specializzati.

Il margine operativo lordo del primo semestre si attesta a 46,2 milioni di euro, in crescita di quasi il 35% rispetto al 2020 e con una marginalità pari al 35,7% del fatturato, in miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2020 (2,8 punti percentuali in più).

Proventi e oneri finanziari sono positivi nel periodo per 0,7 milioni di euro, anche grazie ai dividendi ricevuti dalla controllata MFS Web per 0,8 milioni di euro.

Le imposte del semestre sono pari a 17,4 milioni di euro, inclusive di un impatto negativo una-tantum per 6,0 milioni di euro dovuto alla scelta di affrancare parte delle riserve legate all'operazione di riallineamento del valore civilistico e fiscale di immobilizzazioni immateriali (art.110 ottavo comma del D.Lgs.n°104/2020), meglio descritta nella relazione sui risultati dell'esercizio 2020.

L'utile netto del primo semestre è pari a 24,7 milioni di euro, in crescita del 4,3% rispetto all'esercizio precedente.

Gli investimenti effettuati nel semestre sono pari a 5,9 milioni di euro, in crescita rispetto al 2020 e dovuti principalmente all'acquisto di macchinari di confezionamento per il mono-porzionato.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 è negativa per 12,3 milioni di euro, già al netto della distribuzione di dividendi per 30 milioni di euro effettuata nel secondo trimestre. Nel semestre, generazione di cassa al lordo dei dividendi positiva per 29,5 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

I positivi dati di vendita delle prime settimane di luglio corroborano le previsioni del management di proseguire la crescita di Caffè Borbone anche nel secondo semestre 2021. A livello di marginalità, ci si attende un sostanziale mantenimento dei livelli registrati nel primo semestre; la società monitora con attenzione il nervosismo del mercato del caffè (e delle materie prime in generale) e la pressione competitiva sul mercato del mono-porzionato.

Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella

(PARTECIPAZIONE DEL 80%)
ATTRAVERSO LA NEWCO FT2 S.r.l.



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	12,1	10,5	15,5
Margine operativo lordo	3,8	2,8	37,2
% sui ricavi	31,5	26,5	
Ammortamenti	(1,6)	(1,6)	1,6
Risultato operativo	2,2	1,2	85,6
% sui ricavi	18,0	11,2	
Proventi ed oneri finanziari	(0,7)	(0,1)	>100
Risultato ante imposte	1,5	1,1	32,3
% sui ricavi	11,9	10,4	
Imposte del periodo	(0,4)	(0,1)	>100
Utile (perdita) del periodo	1,1	1,0	10,8
Flussi per investimenti	0,6	41,3	

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella.
I dati sono consolidati e quelli relativi al primo semestre non sono stati auditati.

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	155,9	200,3
Posizione finanziaria netta	16,1	10,1
Numero di dipendenti alla fine del periodo	119	117

Il 19 maggio 2021 Santa Maria Novella ha perfezionato la cessione della totalità delle quote societarie della controllata San Carlo S.p.a., attiva nel settore delle acque imbottigliate, per 1,8 milioni di euro. L'operazione non comporterà significativi impatti sui ricavi e sul margine operativo lordo di Santa Maria Novella.

I ricavi del primo semestre del Gruppo Santa Maria Novella evidenziano una ripresa pari al 15,5% (pari a +1,6 milioni di euro) rispetto all'anno precedente. Particolarmente positivo l'andamento del secondo trimestre che ha visto un fatturato pari a 6,6 milioni di euro (+1,2 milioni di euro rispetto al trimestre precedente), evidenziando risultati migliori rispetto al 2020 ma anche, con la sola eccezione della geografia italiana, al 2019.

L'andamento positivo del semestre è prevalentemente attribuibile all'andamento del canale wholesale, trainato dal mercato APAC, e dalle vendite e-commerce. Si registra, invece, una contrazione dei ricavi del retail diretto rispetto all'anno precedente: la mancata ripresa del negozio "La Scala" di Firenze, causata prevalentemente dalla contrazione dei flussi turistici internazionali, viene compensata parzialmente dai risultati positivi dei negozi in US (+67% rispetto al primo semestre 2020).

Il margine operativo lordo è pari a 3,8 milioni di euro, in crescita del 37,2% rispetto all'anno precedente.

I proventi e oneri finanziari del periodo sono negativi per 0,7 milioni di euro, inclusivi di un impatto negativo per 0,4 milioni di euro legato alla già citata cessione della controllata San Carlo.

Al 30 giugno 2021 la posizione finanziaria netta è positiva per 16,1 milioni di euro, con un miglioramento di 6,0 milioni di euro rispetto a fine 2020 inclusi i proventi della cessione di San Carlo; senza considerarli, generazione di cassa positiva nel semestre per 4,2 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

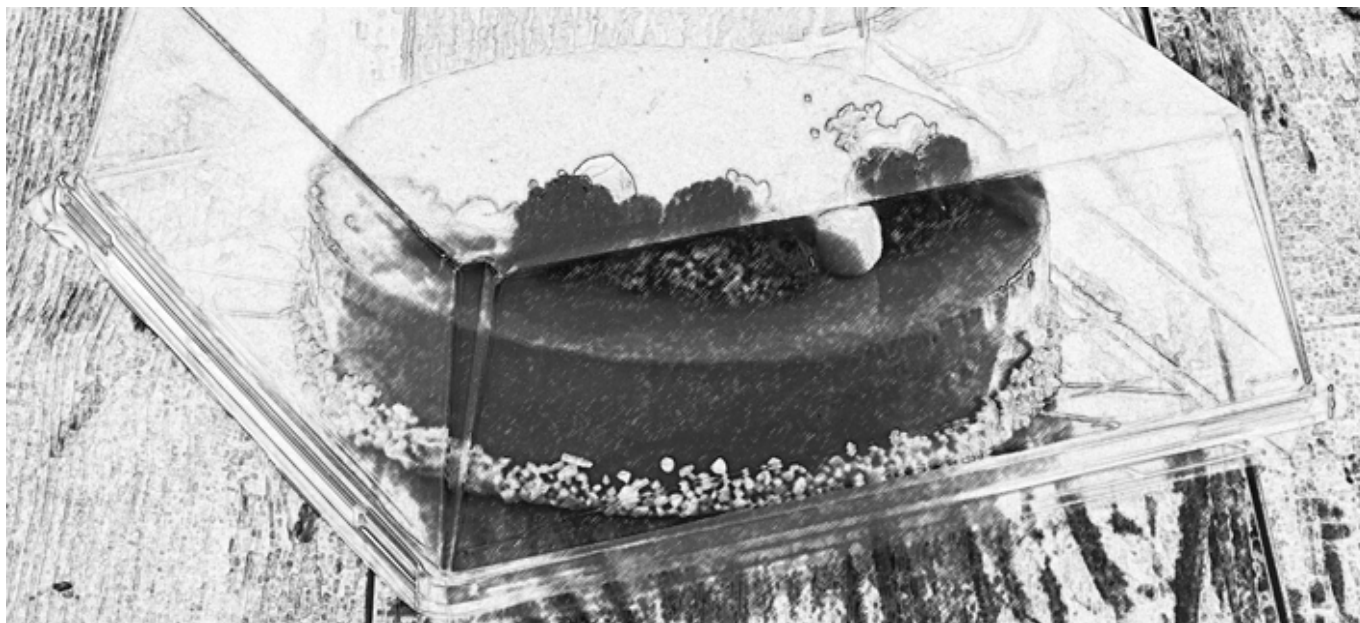
In data 1° luglio 2021 la società ha completato l'acquisizione del 100% della società di diritto inglese Farmacia Ltd, distributore esclusivo di prodotti Santa Maria Novella in UK, per 1,9 milioni di euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il secondo semestre 2021 si prevede una crescita ancora positiva dei ricavi rispetto all'esercizio precedente; naturalmente la componente retail sarà impattata dall'andamento dell'emergenza pandemica Covid-19 e dalle conseguenti restrizioni sui viaggi, specialmente di natura intercontinentale.

Sirap

(PARTECIPAZIONE DEL 100%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	34,5	35,4	(2,4)
Margine operativo lordo	0,2	0,9	(73,2)
% sui ricavi	0,7	2,6	
Ammortamenti	(2,2)	(2,1)	(6,7)
Risultato operativo	(2,0)	(1,2)	(70,1)
% sui ricavi	(5,7)	(3,3)	
Proventi ed oneri finanziari	(0,2)	(0,1)	>100
Risultato ante imposte	(2,2)	(1,3)	(76,0)
% sui ricavi	(6,4)	(3,5)	
Imposte del periodo	(0,3)	(0,3)	14,0
Risultato netto da attività in funzionamento	(2,5)	(1,6)	(58,6)
Risultato da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	79,0	-	>100
Utile (perdita) del periodo	76,5	(1,6)	>100
Flussi per investimenti	1,7	1,0	

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Sirap.

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	100,7	35,9
Posizione finanziaria netta	65,4	(64,6)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	321	1.369

Come ricordato nelle precedenti relazioni trimestrali, l'inizio dell'esercizio 2021 ha radicalmente cambiato la struttura societaria del Gruppo Sirap. In particolare:

- Il 4 gennaio 2021 Sirap ha perfezionato la cessione a Faerch delle attività in Italia, Polonia e Spagna;
- Il 30 aprile 2021 Sirap ha perfezionato la cessione a Zeus Packaging del Gruppo Petruzalek e di Sirap GmbH;
- Sempre il 30 aprile 2021, Sirap ha provveduto al pagamento alla Commissione Europea del saldo dovuto per la chiusura dell'iter di un contenzioso Antitrust.

I numeri in tabella rappresentano il nuovo perimetro del Gruppo Sirap, formato da Sirap France, Sirap UK e dall'italiana Sirap Gema, che svolge attività di coordinamento dopo la cessione del business italiano; anche i risultati economici del 2020 sono stati pro-formati con lo stesso perimetro per omogeneità di rappresentazione.

Nel primo semestre, i ricavi del Gruppo Sirap sono stati pari a 34,5 milioni di euro, in contrazione del 2,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Neutralizzando l'effetto del calo dei ricavi infragruppo per effetto del nuovo perimetro societario, i ricavi risultano costanti rispetto al 2020.

Il margine operativo lordo nei primi sei mesi si attesta a 0,2 milioni di euro, inclusi costi per 1,1 milioni di euro legati alle operazioni di cessione degli asset ricordate in premessa¹; neutralizzandoli, margine operativo lordo positivo per 1,3 milioni di euro, in crescita di 0,4 milioni di euro rispetto al 2020 pro-forma nonostante il forte incremento del costo delle materie prime plastiche che ha caratterizzato i primi mesi del 2021.

Il risultato delle attività operative cessate, pari a 79,0 milioni di euro, è stato ridotto rispetto alla situazione trimestrale al 31 marzo 2021 in ragione di una diversa modalità di contabilizzazione (IFRS10) della plusvalenza di cessione degli asset ceduti a Faerch.

Il risultato netto nel semestre è positivo per 76,5 milioni di euro, con un impatto positivo delle operazioni di cessione pari a 79,0 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 è positiva per 65,4 milioni di euro, (già inclusiva dell'impatto della chiusura dell'iter legato alla sanzione Antitrust, meglio descritto nel seguito), con un miglioramento di 130 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020 riconducibile alle operazioni riportate in premessa. Nelle more della distribuzione della liquidità in forma di dividendi, che potrà avvenire solo dopo la chiusura dell'esercizio 2021 che rileverà l'utile legato alle cessioni effettuate, sono state introdotte delle forme di investimento della liquidità, con profilo di rischio molto contenuto.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

PRINCIPALI VERTENZE IN CORSO

Con riferimento alla vertenza che era in corso con la Commissione Europea, per la cui descrizione si rimanda a quanto ampiamente illustrato nelle precedenti relazioni sulla gestione ed il cui procedimento era da ultimo pendente avanti la Corte di Giustizia UE (Causa C-694/19), si segnala che in data 15 aprile 2021 la Corte ha pronunciato sentenza di rigetto dell'impugnazione presentata dai ricorrenti contro la

¹ Rispetto alla precedente relazione trimestrale, costi legati alle operazioni di cessione per 2,5 milioni di euro sono stati riclassificati all'interno della voce plusvalenze/minusvalenze sotto il margine operativo lordo

sentenza del Tribunale dell'Unione Europea che aveva confermato la sanzione irrogata dalla Commissione.

Il 30 aprile 2021 Sirap ha provveduto al pagamento alla Commissione Europea del saldo dovuto per la sanzione in oggetto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

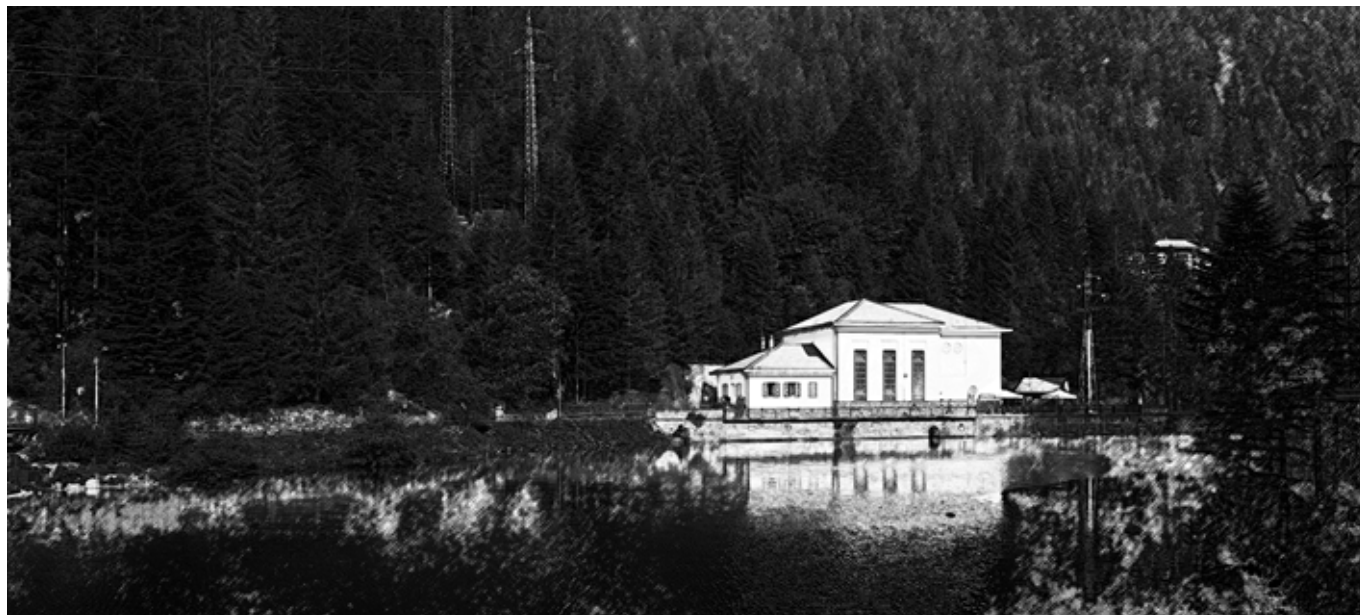
Con riferimento allo sviluppo organico del business in Francia e in Inghilterra, la società si attende per il secondo semestre ricavi sostanzialmente costanti rispetto allo stesso periodo del 2020, al netto del previsto calo dei ricavi infragruppo nel nuovo perimetro, con impatti però non significativi sulla profittabilità del Gruppo, e di eventuali recrudescenze della pandemia in corso.

Per quanto riguarda la marginalità, come ricordato i prezzi delle materie prime plastiche hanno subito dei significativi aumenti nei primi mesi del 2021; si prevede che questo trend possa attenuarsi nel corso del secondo semestre 2021, sebbene risulti molto difficile prevedere tempistiche ed entità dell'eventuale ritracciamento.

Infine, si segnala che è in corso l'analisi di eventuali opzioni di valorizzazione esterna di Sirap Francia e Sirap UK, su cui verranno forniti aggiornamenti nelle prossime relazioni trimestrali.

Italgas

(PARTECIPAZIONE DEL 100%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	18,3	13,5	35,2
Margine operativo lordo	8,7	5,0	75,5
% sui ricavi	47,7	36,8	
Ammortamenti	(2,0)	(2,0)	0,1
Risultato operativo	6,7	3,0	>100
% sui ricavi	36,7	21,9	
Proventi ed oneri finanziari	(0,1)	(0,3)	48,0
Risultato delle società valutate a patrimonio netto	0,1	0,3	(44,8)
Risultato ante imposte	6,7	3,0	>100
% sui ricavi	36,9	22,3	
Imposte del periodo	(1,8)	(0,6)	>100
Utile (perdita) del periodo	4,9	2,4	>100
Flussi per investimenti materiali e immateriali	2,4	1,6	

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Italgas.

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	28,3	29,7
Posizione finanziaria netta	(23,9)	(10,2)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	70	70

Il 29 giugno 2021 è stata finalizzata l'acquisizione del 100% delle quote societarie di Idroenergy Srl, che permetterà a Italgen di controllare 8 centrali idroelettriche distribuite tra le province di Verbano Cusio-Ossola e Vercelli, con una produzione attesa annua di circa 19 GWh. L'operazione, che ha un Enterprise Value massimo pari a 15,1 milioni di euro nel caso di pieno raggiungimento degli obiettivi previsti da un meccanismo di earn-out, ha impattato nel primo semestre 2021 sui costi e sulla posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen, come dettagliato in seguito.

La produzione idroelettrica del semestre si attesta a 157,8 GWh, in leggera crescita (+1%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2020, che già rappresentava il livello più alto raggiunto negli ultimi 5 anni. Il ricavo unitario medio è pari a 62,8 €/MWh, molto superiore al dato del primo semestre 2020 (+34%) per l'effetto congiunto del trend rialzista che ha coinvolto nei primi mesi del 2021 tutte le commodities (inclusa l'energia) e dell'impatto negativo del lockdown sul prezzo dell'energia del secondo trimestre 2020.

Complessivamente i ricavi del semestre sono pari 18,3 milioni di euro, con una crescita di 4,8 milioni di euro (+35,2%) rispetto all'esercizio precedente legata principalmente al positivo effetto prezzo.

Il margine operativo lordo si attesta a 8,7 milioni di euro, con una crescita rispetto al primo semestre 2020 di 3,7 milioni di euro (+75,5%); la crescita dei ricavi è stata infatti solo parzialmente compensata da un incremento dei costi operativi (+1,0 milioni di euro), riconducibile principalmente a modifiche normative (+0,4 milioni di euro, di cui 0,2 milioni di euro legati a maggiori canoni e 0,2 milioni di euro per la cessione di energia gratuita alle Regioni) e ai costi legati all'acquisizione citata in premessa (0,2 milioni di euro).

L'utile netto del primo semestre risulta pari a 4,9 milioni di euro, raddoppiando sostanzialmente il risultato registrato nell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen al 30 giugno 2021 è negativa per 23,9 milioni di euro, già al netto della distribuzione di dividendi per 4,8 milioni di euro effettuata nel secondo trimestre; inoltre, l'acquisizione di Idroenergy Srl citata in premessa ha comportato un impatto negativo di 12,3 milioni di euro. Neutralizzando sia i dividendi sia l'operazione straordinaria, generazione di cassa positiva nel semestre per 3,4 milioni di euro, nonostante una dinamica sfavorevole del capitale circolante.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Il 22 luglio 2021 Italgen ha effettuato il signing per l'acquisizione di due centrali in provincia di Bergamo, con una produzione attesa annua di circa 5 GWh e un Enterprise Value di circa 8 milioni di euro. La società prevede di finalizzare l'operazione entro il terzo trimestre 2021 – maggiori dettagli verranno quindi forniti nella prossima relazione trimestrale.

PRINCIPALI VERTENZE IN CORSO

Italgen è parte in procedimenti fiscali e amministrativi e in azioni legali collegati al normale svolgimento delle sue attività. Eventuali passività trovano adeguata copertura nel fondo rischi appostato in bilancio.

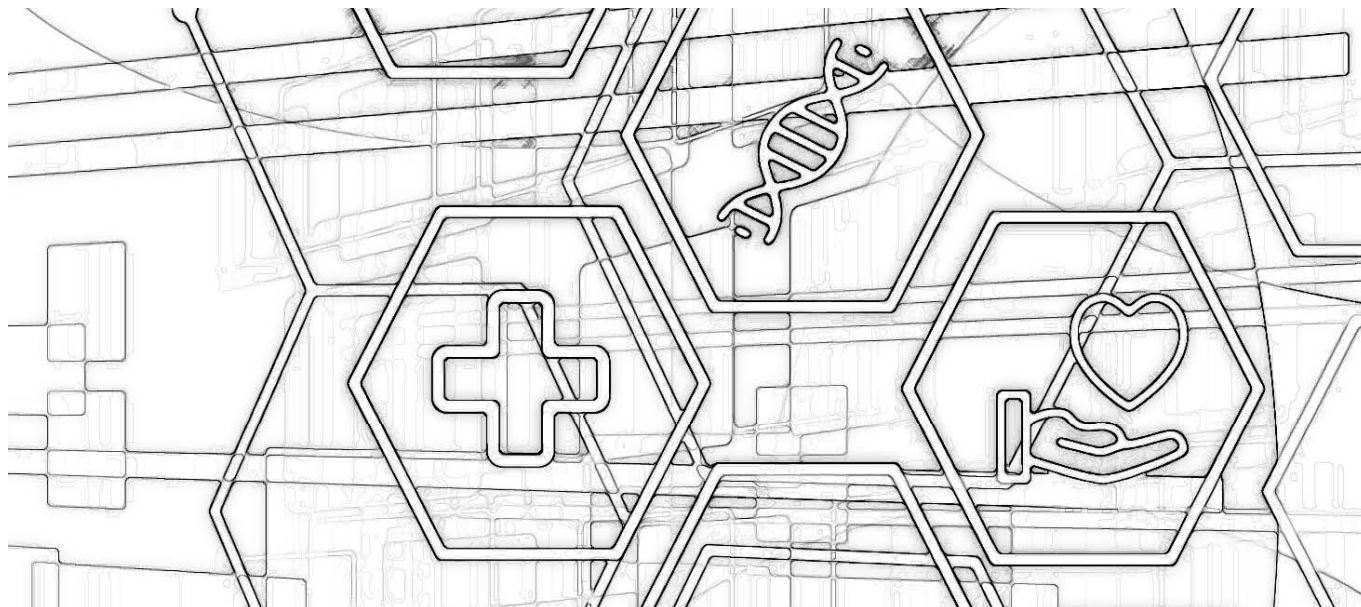
Oltre al fondo rischi stanziato in bilancio è possibile che, in futuro, Italgen possa sostenere altre passività, in aggiunta agli ammontari già stanziati in bilancio a fondo rischi, a causa di incertezze in relazione alle possibili evoluzioni normative del settore energia nonché all'esito finale di alcuni procedimenti in corso, in particolare quelli connessi ai c.d. "sovra canoni" per l'esercizio provvisorio delle grandi derivazioni idroelettriche ed al rimborso delle addizionali alle accise sull'energia elettrica.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I primi dati del mese di luglio hanno visto una ulteriore accelerazione del trend rialzista del prezzo dell'energia, confermata anche dall'andamento dei prezzi futures. La società si aspetta che questo trend, rafforzato dalle vendite a prezzo fisso già effettuate per una percentuale rilevante della produzione non incentivata, contribuisca al raggiungimento anche nel secondo semestre 2021 di un risultato economico in crescita rispetto all'esercizio precedente.

Casa della Salute

(PARTECIPAZIONE DEL 92,5%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	12,5	6,6	90,2
Margine operativo lordo	1,6	0,4	>100
% sui ricavi	12,8	6,5	
Ammortamenti	(1,2)	(1,0)	(23,6)
Risultato operativo	0,4	(0,6)	>100
% sui ricavi	3,3	(8,2)	
Proventi ed oneri finanziari	(0,2)	(0,0)	>100
Risultato ante imposte	0,2	(0,6)	>100
% sui ricavi	1,6	(8,9)	
Imposte del periodo	(0,2)	0,2	>100
Utile (perdita) del periodo	0,0	(0,4)	92,7
Flussi per investimenti	8,5	1,4	

I dati sono consolidati e quelli relativi al primo semestre non sono stati auditati.

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	4,7	0,8
Posizione finanziaria netta	(24,8)	(16,5)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	172	122

Casa della Salute chiude il semestre con ricavi pari a 12,5 milioni di euro, in crescita del 90,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, che era stato impattato dal primo lock-down. A livello di prestazioni, la diagnostica per immagini e i servizi odontoiatrici sono in crescita rispetto al 2020, ma ancora rallentate dalla pandemia in corso; molto positive invece le prestazioni ambulatoriali e chirurgia. Buono nel trimestre il contributo del centro vaccinale di Genova inaugurato il 29 marzo 2021, seppur trascurabile in termini di marginalità.

Il margine operativo lordo si attesta a 1,6 milioni di euro, che quadruplica il risultato dell'esercizio precedente, con una marginalità percentuale del 12,8%. Si precisa che il Margine operativo lordo del primo semestre 2021 include costi non ricorrenti per 0,2 milioni di euro, principalmente legati alle nuove aperture.

Il risultato del primo semestre è negativo per circa 30 mila euro, comunque in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Gli investimenti nel periodo sono pari a 8,5 milioni di euro, in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente. La maggioranza degli investimenti sono riconducibili alle aperture di nuove cliniche previste nel 2021; in particolare, sono confermate le aperture di Chiavari e La Spezia nel terzo trimestre 2021, mentre sono in corso progetti per ulteriori tre aperture prima della fine del 2021.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 è negativa per 24,8 milioni di euro, con una generazione di cassa nel semestre negativa per 8,3 milioni di euro per i già citati investimenti per l'apertura di nuove cliniche.

Si segnala che la crescita del patrimonio netto, passato dai 0,8 milioni di euro del 31 dicembre 2020 al 4,7 milioni di euro del 30 giugno 2021, è riconducibile alla scelta di rivalutare il marchio Casa della Salute per 4,1 milioni di euro.

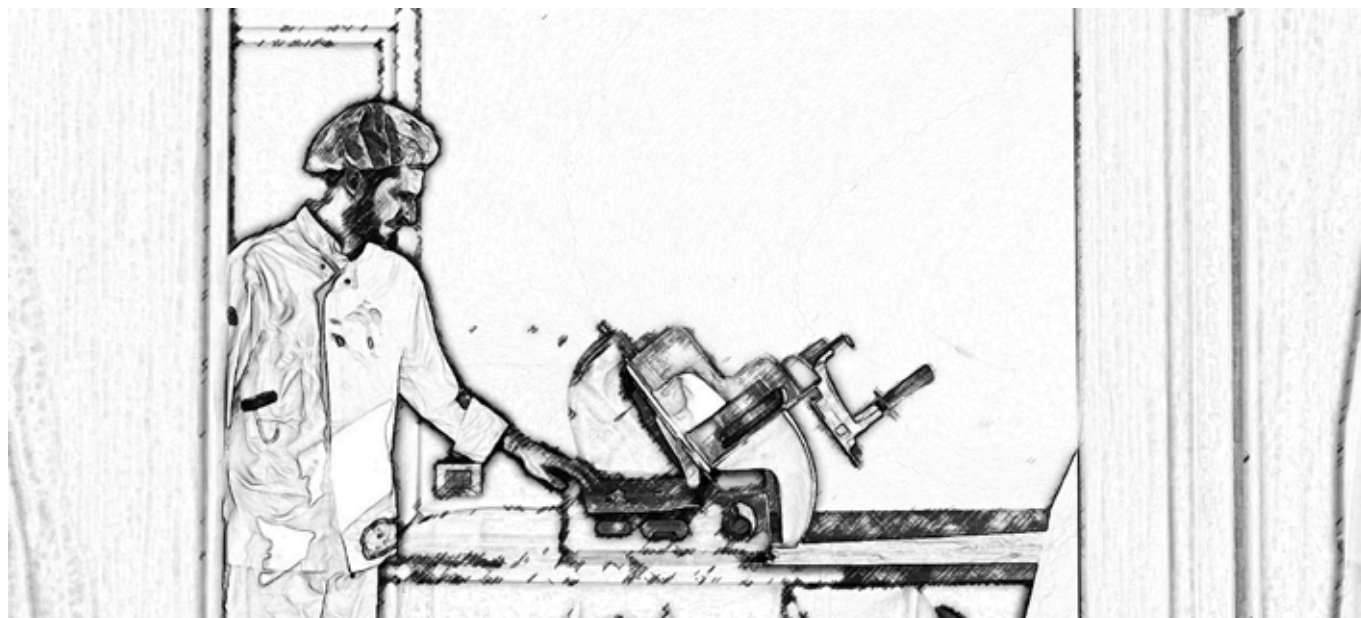
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il secondo semestre la società si attende ricavi in crescita rispetto allo stesso periodo del 2020, grazie sia alla crescita delle cliniche esistenti sia alla già citata apertura di nuove cliniche durante il secondo semestre 2021.

Anche a livello di margine operativo lordo ci si attende un miglioramento rispetto al secondo semestre dell'esercizio precedente, che come dettagliato nella relazione sui risultati dell'esercizio 2020 era stato appesantito da costi legati all'ingresso di Italmobiliare nella compagine societaria.

Capitelli

(PARTECIPAZIONE DEL 80%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	8,4	7,2	16,4
Margine operativo lordo	2,0	1,8	13,9
% sui ricavi	24,2	24,7	
Ammortamenti	(0,4)	(0,4)	(1,0)
Risultato operativo	1,6	1,4	17,6
% sui ricavi	19,3	19,1	
Proventi ed oneri finanziari	0,0	0,0	>100
Risultato ante imposte	1,6	1,4	18,1
% sui ricavi	19,4	19,2	
Imposte del periodo	0,5	(0,4)	>100
Utile (perdita) del periodo	2,1	1,0	>100
Flussi per investimenti	0,6	0,2	

* i dati si riferiscono al consolidato di FT1 S.r.l. e Capitelli

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	19,9	19,8
Posizione finanziaria netta	1,5	3,7
Numero di dipendenti alla fine del periodo	34	34

Il primo semestre di Capitelli si chiude con ricavi pari a 8,4 milioni di euro, con una crescita rispetto all'esercizio precedente pari al 16,4% nel semestre e al 23% guardando al solo secondo trimestre. Il risultato del semestre è ancora più positivo considerando il perdurare dell'impatto su Capitelli dell'emergenza sanitaria in corso: il canale Ho.Re.Ca. rimane infatti non brillante, mentre la crescita registrata nella Grande Distribuzione Organizzata (+25% vs. 2020) è stata raggiunta nonostante le restrizioni ancora presenti sulle degustazioni a punto vendita, fondamentali per il modello commerciale della società.

Il margine operativo lordo del semestre è pari a 2,0 milioni di euro, in crescita di 0,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente; la marginalità percentuale rimane sostanzialmente invariata su livelli molto elevati per il settore.

Al netto di ammortamenti sostanzialmente costanti, il risultato operativo del semestre è pari a 1,6 milioni di euro (+17,6% vs. 2020).

Le imposte sono positive per 0,5 milioni di euro, inclusive di un impatto positivo una-tantum per 0,9 milioni di euro legato alla scelta di riallineare valore fiscale e civile dell'avviamento, applicando quanto previsto dall'articolo 15 comma 10 e seguenti del D.L. n. 185/2008. In particolare, questa scelta ha comportato il pagamento di un'imposta sostitutiva per 1,3 milioni di euro e permetterà di ottenere risparmi fiscali per 2,2 milioni di euro nel quinquennio 2022-2026, già rilevati nel conto economico del primo semestre 2021 come imposte differite attive anticipate.

Il risultato netto del semestre è positivo per 2,1 milioni di euro, raddoppiando sostanzialmente il risultato registrato nell'esercizio precedente principalmente grazie al già citato impatto una-tantum sulle imposte.

Gli investimenti sono pari nel semestre a 0,6 milioni di euro, superiori al 2020 e al livello storico della società per il progetto in corso di ampliamento della capacità produttiva della società.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 è positiva per 1,5 milioni di euro, già al netto della distribuzione di dividendi per 2,0 milioni di euro effettuata nel secondo trimestre e del pagamento dell'imposta sostitutiva per 1,3 milioni di euro sopra citata. Neutralizzando questi due effetti, generazione di cassa positiva nel semestre per 1,1 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

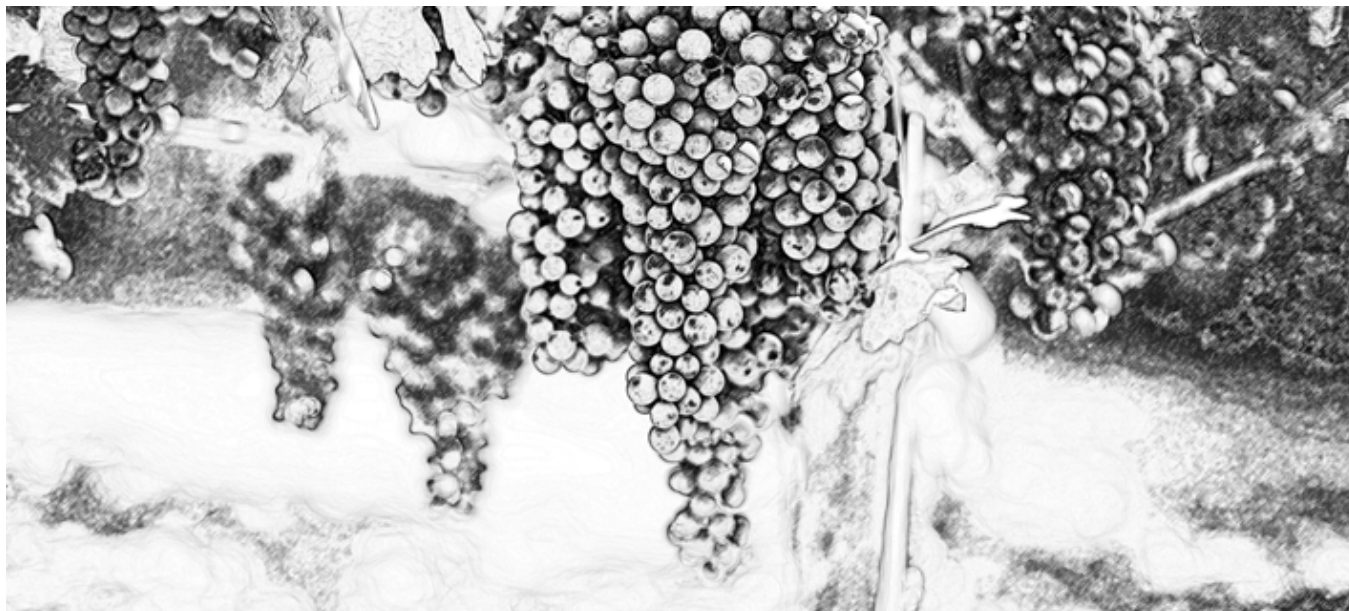
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel secondo semestre, la società si attende di proseguire nel proprio percorso di crescita dei ricavi; le aspettative di crescita sono confermate sia dai dati di vendita delle prime settimane di luglio sia dal venir meno dei vincoli legati alla capacità produttiva, che avevano spesso comportato la perdita di potenziali volumi negli ultimi anni. Il decorso della pandemia in corso influenzerà ovviamente l'andamento dei ricavi, soprattutto con riferimento al canale Ho.Re.Ca. e alla GDO legata alla possibilità di effettuare degustazioni a punto vendita.

A livello di marginalità, la società monitora con attenzione il nervosismo del mercato della carne fresca, che si è intensificato nelle ultime settimane di giugno.

Callmewine

(PARTECIPAZIONE DEL 60%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	8,3	5,4	52,7
Margine operativo lordo	0,0	0,3	(85,1)
% sui ricavi	0,6	6,0	
Ammortamenti	(0,1)	-	>100
Risultato operativo	(0,1)	0,3	>100
% sui ricavi	(0,9)	5,8	
Proventi ed oneri finanziari	(0,0)	(0,0)	14,3
Risultato ante imposte	(0,1)	0,3	>100
% sui ricavi	(1,0)	5,7	
Imposte del periodo	(0,0)	(0,1)	99,1
Utile (perdita) del periodo	(0,1)	0,2	>100
Flussi per investimenti	-	-	

I dati del primo semestre non sono stati auditati.

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	4,8	4,7
Posizione finanziaria netta	3,2	4,6
Numero di dipendenti alla fine del periodo	11	9

Callmewine chiude il primo semestre con ricavi pari a 8,3 milioni di euro, in crescita del 52,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; il secondo trimestre fa registrare un +12%, con il rallentamento riconducibile anche alle minori restrizioni sociali (e di conseguenza, al minor consumo domestico di vino) in atto rispetto allo stesso periodo del 2020, che aveva al contempo beneficiato di una netta accelerazione contestuale al primo lockdown.

Il margine operativo lordo si attesta a 0,1 milioni di euro; come ricordato nella precedente relazione trimestrale, questo risultato è impattato per 0,2 milioni di euro dal furto avvenuto nel magazzino della società a febbraio 2021, che la società si attende di recuperare interamente nel corso del 2021. Senza considerare l'impatto del furto, margine operativo lordo pari a 0,3 milioni di euro, allineato rispetto al 2020; la crescita dei ricavi e del margine di prodotto è stata infatti compensata dall'incremento dei costi di marketing e dei costi del personale, entrambi propedeutici per la crescita strutturale futura dell'azienda.

L'utile netto del semestre è negativo per 0,1 milioni di euro, in riduzione rispetto all'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 è positiva per 3,2 milioni di euro, con una generazione di cassa nel periodo negativa per 1,4 milioni di euro riconducibile alla crescita del capitale circolante, in parte legata alla stagionalità del business.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società si attende di confermare anche nel secondo semestre la traiettoria di crescita intrapresa negli anni. A livello di margine operativo lordo, questa crescita sarà però bilanciata dall'incremento degli investimenti nel rafforzamento della struttura organizzativa e nel marketing.

Tecnica Group

(PARTECIPAZIONE DEL 40%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	173,7	136,8	27,0
Margine operativo lordo	17,1	2,7	> 100
% sui ricavi	9,8	2,0	
Risultato operativo	6,9	(7,2)	> 100
% sui ricavi	4,0	(5,3)	
Utile (perdita) del periodo	(2,5)	(14,2)	82,4

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Tecnica.

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	68,6	68,5
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	42,4	45,1
Posizione finanziaria netta	(161,6)	(171,1)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	3.238	3.135

Il Gruppo Tecnica conclude il primo semestre con risultati positivi e un fatturato netto pari a 173,7 milioni di euro, in crescita del 27% rispetto all'anno precedente e superiore al risultato 2019 (149,3 milioni di euro).

Pur considerando la stagionalità del business, i brand invernali registrano ricavi allineati o in lieve crescita rispetto all'anno precedente, ma inferiori all'esercizio 2019; in particolare, i brand invernali sono trainati dagli ottimi risultati del mercato nordamericano, mentre l'Europa ha sofferto maggiormente a causa dell'annullamento della stagione invernale 2020/21. Tutti gli altri brand del Gruppo registrano invece ricavi in decisa crescita rispetto al 2020 e superiori all'esercizio 2019 pre-Covid; oltre alla conferma della crescita di Lowa (+24% rispetto all'anno precedente), si confermano gli ottimi risultati di Rollerblade, che consolida la crescita avviata nel 2020, e di Moon Boot, che comincia a capitalizzare il percorso di rivalizzazione del brand.

Il margine operativo lordo del periodo è positivo per 17,1 milioni di euro, in crescita di oltre 14 milioni di euro rispetto all'anno precedente e ben superiore al risultato 2019 (margine operativo lordo pari a -1,0 milioni di euro), solo parzialmente legato al diverso perimetro societario (l'acquisizione di Riko è stata consolidata a partire dal secondo semestre 2019). L'impatto positivo è dovuto alla crescita dei ricavi, ma anche ad un contenimento dei costi fissi che rimangono stabili rispetto all'anno precedente.

L'utile netto del periodo – fortemente influenzato dalla stagionalità del business invernale – è negativo di 2,5 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Al 30 giugno 2021 la posizione finanziaria netta è negativa per 161,6 milioni di euro, con una generazione di cassa positiva nel semestre per 10,8 milioni di euro, pur influenzata dalla stagionalità del business. Rispetto al 30 giugno 2020, la generazione di cassa degli ultimi dodici mesi è positiva per 51,8 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registra nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In linea con i buoni risultati del primo semestre, si stima un forecast dell'anno in decisa crescita rispetto al 2020 e allineato o superiore all'esercizio 2019. Per i brand invernali, soprattutto in Europa, il decorso della pandemia in corso (e nello specifico gli impatti sulla stagione invernale 2021/22, dopo la sostanziale cancellazione della stagione 2020/21) influenzerà il fatturato dell'esercizio 2021.

Coerentemente con l'andamento della top line, si stima anche un margine operativo lordo in crescita rispetto all'anno precedente, influenzato positivamente anche dal contenimento costi già in atto.

Anche la posizione finanziaria netta è attesa in significativo miglioramento rispetto al 31 dicembre 2020.

Autogas Nord - AGN Energia

(PARTECIPAZIONE DEL 30%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	259,5	224,2	15,7
Margine operativo lordo	34,4	27,4	25,5
% sui ricavi	13,3	12,2	
Risultato operativo	20,8	14,8	40,5
% sui ricavi	8,0	6,6	
Utile (perdita) del periodo	16,9	10,7	57,9

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Autogas.

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	185,1	169,8
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	184,6	169,2
Posizione finanziaria netta	(95,0)	(124,7)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	558	555

Nel primo semestre il fatturato del Gruppo Autogas è stato pari a 259,5 milioni di euro, in aumento del 15,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente anche per l'incremento del costo della materia prima di GPL, riflesso in termini di ricavi ma senza impatti sulla redditività della società.

Guardando ai singoli business, i ricavi GPL fanno registrare un incremento del 21% rispetto al primo semestre del 2020, beneficiando sia del già citato effetto prezzo sia di volumi Retail in crescita del 9,4% rispetto all'esercizio precedente 2020. I "nuovi" business (energia elettrica, gas naturale e efficientamento energetico) chiudono il semestre con ricavi in crescita del 15% rispetto al 2020, grazie sia all'incremento del prezzo medio dell'energia sia alla crescita dei volumi (+7% per energia elettrica, +9% per gas naturale).

Nel semestre, il Gruppo fa registrare un margine di valore aggiunto² pari a 75,1 milioni di euro, in crescita di 11,9 milioni di euro rispetto al 2020 grazie sia al miglioramento della marginalità unitaria su tutti i business sia all'impatto delle operazioni di copertura sul costo di acquisto del GPL messe in atto dalla società per la stagione invernale 2020/21.

Il margine operativo lordo è pari a 34,4 milioni di euro, in crescita del 25,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e ben superiore al risultato registrato nel 2019 (28,8 milioni di euro).

Il risultato netto del semestre si attesta a 16,9 milioni di euro, con un incremento del 57,9% rispetto all'esercizio precedente.

Al 30 giugno 2021 la posizione finanziaria netta è negativa per 95 milioni di euro, al netto del pagamento di dividendi per 4,3 milioni di euro effettuato nel secondo trimestre. Non considerando i dividendi, generazione di cassa positiva nel semestre per 34,0 milioni di euro, anche grazie alla riduzione del capitale circolante (-4,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020) legata soprattutto alla sempre maggiore attenzione ai crediti commerciali.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registra nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Lato ricavi, la società si attende per il secondo semestre un sostanziale mantenimento di quanto fatto registrare nello stesso periodo dell'esercizio precedente, al lordo dell'incertezza sui volumi GPL sia per la "naturale" aleatorietà legata al clima sia per le incognite legate alle conseguenze dell'emergenza sanitaria Covid-19.

Verrà mantenuto il focus sulla marginalità unitaria dei vari business, anche se il trend di crescita delle materie prime (e il venir meno nel secondo semestre delle operazioni di copertura sul GPL) renderanno difficile nel breve un ulteriore incremento del livello raggiunto nel primo semestre.

² Definito come ricavi e proventi al netto del costo della materia prima e dei trasporti primari.

Iseo

(PARTECIPAZIONE DEL 39,39%)

**ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO**

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Ricavi e proventi	78,6	57,5	36,7
Margine operativo lordo	12,0	4,0	>100
% sui ricavi	15,3	7,0	
Risultato operativo	8,6	0,5	>100
% sui ricavi	10,9	0,9	
Utile (perdita) del periodo	7,1	(0,5)	> 100

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Iseo.

I ricavi 2020 sono stati modificati rispetto a quelli pubblicati per omogeneità di comparazione con il 2021

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto totale	70	66,9
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	68,1	64,8
Posizione finanziaria netta	(24,1)	(19,7)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	1.115	1.147

Il Gruppo Iseo chiude il primo semestre con ricavi pari a 78,6 milioni di euro, in crescita del 36,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2020, che era stato impattato negativamente dalle conseguenze del primo lockdown; positivo anche il confronto con i ricavi dello stesso periodo del 2019 (+6%), confermando come il Gruppo sia tornato a livelli pre-Covid.

A livello di prodotti, il comparto meccanico fa registrare ricavi in crescita del 30% rispetto al primo semestre del 2020 e sostanzialmente costanti rispetto all'esercizio 2019; molto bene il comparto elettronico, che chiude il semestre con un +75% rispetto al 2020 (+53% vs. 2019) e una promettente pipeline di progetti. A livello di geografie, tutti i principali mercati del Gruppo registrano fatturati in crescita sia rispetto al 2020 sia rispetto al 2019, con la sola eccezione dell'area DACH per il protrarsi della chiusura dei negozi per le restrizioni dovute alla diffusione del coronavirus.

Il margine operativo lordo è pari a 12,0 milioni di euro, triplicando sostanzialmente il risultato dell'esercizio 2020 e facendo registrare una crescita del 55% anche rispetto allo stesso periodo del 2019.

Il risultato netto del periodo è positivo per 7,1 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente (-0,5 milioni di euro).

Al 30 giugno 2021 la posizione finanziaria netta è negativa per 24,1 milioni di euro, già al netto del pagamento di dividendi effettuato nel secondo trimestre per 3,5 milioni di euro. Nel semestre, generazione di cassa al lordo dei dividendi negativa per 0,9 milioni di euro, più che spiegata dall'incremento del capitale circolante netto (+6,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020) riconducibile alla crescita del fatturato e alla stagionalità del business.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registra nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società prevede per il secondo semestre 2021 ricavi in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, in cui il Gruppo aveva positivamente reagito all'impatto della pandemia nel primo semestre 2020. A livello di marginalità, il trend di incremento delle materie prime comporterà un aumento del costo del venduto, che la società si attende di bilanciare con gli aumenti prezzi già effettuati durante il primo semestre.

Altre Società

Sono ricomprese come "Altre Società" del Gruppo Italmobiliare: Clessidra Holding S.p.A e le sue controllate, alcune società proprietarie di immobili e terreni, società di servizi che svolgono attività essenzialmente all'interno del Gruppo e un istituto di credito con sede nel Principato di Monaco. Il settore ha un'importanza marginale nell'insieme del Gruppo Italmobiliare.

Al 30 giugno 2021 i ricavi e proventi complessivi ammontano a 9,2 milioni di euro, in aumento di 0,5 milioni di euro rispetto al pari periodo 2020, registrando un margine operativo lordo di -0,3 milioni di euro (1,6 milioni di euro al 30 giugno 2020).

Dopo ammortamenti per 0,7 milioni di euro e componenti finanziarie per -0,6 milioni di euro e imposte positive per 0,1 milioni di euro, il risultato del semestre è stato negativo per 1,4 milioni di euro (+0,7 milioni di euro nel primo semestre 2020).

Al 30 giugno 2021 il numero di dipendenti del settore era di 75 unità contro le 63 unità alla fine dell'esercizio 2020.

GRUPPO CLESSIDRA

Di seguito, un dettaglio delle principali voci di conto economico del Gruppo Clessidra relativo al primo semestre 2021, comparato con il conto economico di Clessidra SGR al 30 giugno 2020:

(milioni di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione %
Margine di interesse	0,3	-	-
Commissioni attive	6,4	6,7	(4,5)
Proventi (oneri) da attività finanziarie	(0,1)	(0,1)	-
Margine di intermediazione	6,6	6,6	-
Spese amministrative	(10,6)	(8,6)	(23,3)
Altri proventi e oneri di gestione	2,8	3,8	(26,3)
Risultato della gestione operativa	(1,2)	1,8	> 100
Imposte del periodo	0,3	(0,4)	> 100
Utile (perdita) del periodo	(0,9)	1,4	> 100

(milioni di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Patrimonio netto	27,0	23,5

Nell'ottica strategica di una crescita parallela ed autonoma della business unit "private equity" e della business unit "credito", Clessidra ha positivamente valutato l'opportunità di razionalizzare la propria struttura prevedendo la separazione delle suddette business unit attraverso la divisione dei gestori in base alla tipologia di asset under management, e la creazione di una "piattaforma di investimento" nella forma di un gruppo finanziario ("Gruppo Clessidra").

Nel corso del primo semestre 2021 è confluita in Clessidra Holding (società capogruppo del Gruppo Clessidra), la partecipazione totalitaria in Clessidra SGR, successivamente oggetto di scissione. In particolare è stata scissa l'attività di Private Equity da quella di Capital Credit.

La separazione delle predette due linee di business, infatti, è avvenuta mediante la realizzazione di un'operazione di scissione di Clessidra SGR, che continuerà a svolgere le proprie attività connesse alla gestione e di investimento dei fondi di private equity ("Clessidra Private Equity SGR"), e contestuale

istituzione di una nuova società di gestione del risparmio con focus nel settore del credito ("Clessidra Capital Credit SGR"), beneficiaria della scissione.

Pertanto, tali due diverse realtà societarie risultanti dell'operazione sopra descritta sono alla data attuale detenute al 100% da Clessidra Holding, in conseguenza del perfezionamento del conferimento e dell'operazione di scissione sopra descritta.

Il progetto di riorganizzazione aveva, inoltre, previsto un'operazione di acquisizione, finalizzata alla fine dell'esercizio precedente, di un intermediario finanziario (i.e. CoEFI), in prima battuta da parte di Clessidra SGR medesima e, successivamente, da parte della Holding mediante trasferimento della partecipazione totalitaria in Clessidra Factoring S.p.A. (già CoEFI) da Clessidra SGR alla suddetta Holding.

Le operazioni sopra descritte hanno consentito, quindi, la creazione di un nuovo gruppo finanziario in cui Clessidra Holding ha assunto la qualifica di capogruppo con conseguente applicazione all'ambito del predetto gruppo finanziario della disciplina prudenziale e di vigilanza consolidata di riferimento.

Il perfezionamento dell'operazione ha avuto luogo in data 14 aprile 2021.

Il margine di intermediazione del Gruppo, positivo per 6,6 milioni di euro (6,6 milioni di euro al 30 giugno 2020), è rappresentato essenzialmente dalle commissioni di gestione dei Fondi Clessidra e dagli interessi e commissioni derivanti dall'attività di Factoring.

Le spese amministrative dell'esercizio ammontano a 10,6 milioni di euro (8,6 milioni al 30 giugno 2020) e sono dovute principalmente al costo del personale per 4,8 milioni di euro e ai costi di consulenza e di gestione.

Dopo il saldo positivo di altri proventi e oneri di gestione per 2,8 milioni di euro (3,8 milioni di euro nel primo semestre 2020) e imposte per 0,3 milioni di euro, il semestre chiude con un risultato negativo di 0,9 milioni di euro.

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 Autodisciplina.

I dati di sintesi al 30 giugno 2020 dei rapporti con parti correlate sono riportati nelle Note Illustrative.

Nel semestre non sono state poste in essere 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:

- accantonamento di 55 mila euro per fatture da ricevere dallo Studio Legale Gattai, Minoli, Agostinelli & Partners, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli, per attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate al Gruppo Italmobiliare;
- pagamento di premi per polizze assicurative a Zurich Investments Life, società di cui è amministratore l'Avv. Mirja Cartia d'Asero, membro del Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare, per un corrispettivo di circa 5 mila euro;
- donazione di 250.000 euro e riaddebito costi del personale distaccato per 26 mila euro alla "Fondazione Cav. Lav. Carlo Pesenti" di cui l'ing. Carlo Pesenti è Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- contributo di 19 mila euro all'ISPI (Istituto per gli Studi di Politica Internazionale), ente in cui è amministratore l'ing. Carlo Pesenti;
- 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 69 mila euro;
- attività di consulenza svolta dall'ing. Roberto Pesenti, figlio dell'ing. Carlo Pesenti, prestata alla controllata Franco Tosi Ventures per un corrispettivo di 6 mila euro;
- compensi per l'attività di lavoro dipendente svolta dal dott. Roberto Pesenti, figlio dell'ing. Carlo Pesenti, elargiti da Italmobiliare per un corrispettivo di 27 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 finanziaria annuale.

Si rimanda al paragrafo relativo a Sirap per una descrizione dei più recenti sviluppi della vertenza - già ampiamente illustrata nelle precedenti relazioni sulla gestione - che era in corso con la Commissione Europea.

In data 18 marzo 2021 la Società ha ricevuto da parte della Direzione Provinciale di Milano un avviso di accertamento in materia di CFC relativo all'annualità 2015. L'unico rilievo presente riguarda la qualificazione come "CFC black list" della Società Crédit Mobilier de Monaco, così come già verificatosi per le precedenti annualità. Il reddito imponibile accertato ammonta a circa 0,4 milioni di euro soggetto a tassazione separata nella misura del 27,5%.

La Società ha presentato ricorso innanzi alla CTP di Milano.

Con sentenza n. 2929 del 23 giugno 2021 la CTP di Milano ha accolto il ricorso in materia di CFC relativo all'annualità 2014.

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

Il ciclo economico mondiale ha chiuso il primo semestre dell'anno su un solido sentiero di crescita: a fronte del 4% del primo trimestre, il PIL reale del secondo trimestre è stimabile intorno al 12% su base annua. Pur beneficiando del confronto statistico con il 2020, l'espansione registrata nei due trimestri del 2021 e gli indicatori correnti risultano coerenti con una crescita finale attesa del 2021 prossima al 6% e al 4,5% nel 2022. Il sentiero di crescita dell'economia globale dovrebbe salire al di sopra della dinamica pre-Covid a partire dal terzo trimestre, trainata dall'aumento del tasso di crescita degli investimenti. L'espansione del settore manifatturiero ha evidenziato in giugno una moderata flessione ma permane sul trend di espansione più elevato degli ultimi dieci anni, con una partecipazione dell'80% dei Paesi alla crescita, mentre gli indicatori del settore dei servizi si sono attestati in giugno sui valori massimi dal 2007 e hanno superato per il terzo mese consecutivo gli indici manifatturieri. Il ciclo mondiale è sospinto dagli Stati Uniti, per la prima volta da oltre venti anni non è la Cina a sostenere la congiuntura, con una variazione finale del PIL dell'anno in corso probabile al di sopra del 6,5%. La crescita dell'Eurozona per il 2021 è stimata al 4,8% in media, mentre nel 2022 dovrebbe convergere al 4,5%, valori attesi anche per quanto riguarda gli USA. La variazione attesa del PIL italiano ha registrato un rialzo nel corso del secondo trimestre, con medie prossime al 5% nel 2021, mentre nel 2022 si attesta poco al di sotto della media dell'Eurozona. La dinamica inflazionistica è in aumento, in particolare negli Stati Uniti, scaturita in parte da fattori contingenti che vincolano l'offerta, dalle frizioni tra la domanda e l'offerta di lavoro derivanti dalla riapertura dell'attività economica e dall'aumento del prezzo delle materie prime. L'incremento della produttività del lavoro e la persistenza di fattori deflazionistici strutturali, (impatto tecnologia, demografia, indebitamento) sono di supporto alla visione transitoria dell'aumento dei prezzi, sostenuta sia dalla banca centrale statunitense sia dalle valutazioni del mercato finanziario. Tuttavia, l'incertezza sul maggior rischio inflazionistico permane a fronte della maggiore espansione della politica fiscale USA rispetto agli altri Paesi sviluppati e la conseguente maggiore velocità della chiusura dell'output gap dell'economia USA. L'instabilità finanziaria derivante

dalla percezione di una eventuale accelerazione dei prezzi più duratura e gli effetti della variante Delta del virus, sono le principali fonti di incertezza che gravano sullo scenario.

In un contesto che, nonostante la robusta ripresa economica in corso, permane quindi caratterizzato da incertezza, Italmobiliare ha ulteriormente intensificato il supporto alle portfolio companies affinché possano cogliere al meglio le opportunità offerte sia dagli ambiziosi piani di sostegno all'economia attivati dalle principali istituzioni nazionali ed internazionali, che da emergenti trend economici, tecnologici e di consumo sui quali l'esperienza pandemica ha impresso forti accelerazioni. In particolare, la strategia di Italmobiliare sempre più caratterizzata dall'integrazione delle migliori pratiche ESG nei piani di sviluppo delle proprie portfolio companies appare molto coerente con il focus impresso dall'Unione Europea e più in generale dalle principali economie mondiali sulla transizione ecologia ed energetica delle attività produttive.

In tutte le società del Gruppo prosegue inoltre l'implementazione di misure atte a garantire eccellenza operativa, flessibilità finanziaria ed efficace presidio dei rischi, mentre vengono al contempo esplorate innovative soluzioni di marketing, ottimizzata la transizione verso un pervasivo utilizzo di canali commerciali digitali ed è in corso una costante opera di attrazione di talenti e di rafforzamento dei management team attraverso competenze qualificate.

Nell'ambito degli investimenti condotti attraverso la partecipazione a fondi di investimento alternativi è stata raggiunta un'ampia diversificazione grazie ad un portafoglio che fornisce accesso strategico a geografie chiave, in particolare in Europa e USA, che si sta confermando principale motore della crescita economica mondiale, e a diverse asset class, dal Private Equity al Venture & Growth Capital, con performance che contribuiscono in modo significativo alla crescita del NAV. Pieno supporto viene garantito al processo di riorganizzazione e diversificazione di Clessidra, piattaforma multiasset e multibusiness in grado di intercettare le diverse esigenze degli investitori interessati al mercato italiano e al contempo rispondere alle necessità finanziarie di un tessuto imprenditoriale dinamico ancorché fortemente provato da più di un anno di pandemia attraverso strumenti dedicati di Private Equity (dove Italmobiliare si conferma anchor investor anche nel fondo CCP4 che ha raggiunto la soglia di circa 270 milioni di euro al primo closing ed è tuttora in fase di raccolta), Private Debt e Factoring.

Milano, 29 luglio 2021

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

ALLEGATO 1

ALLEGATO 1

Il Net Asset Value (NAV) di Italmobiliare S.p.A., quale voce non identificata 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	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Partecipazioni quotate	A	69	84	(15)
Portfolio Companies	B	1.253	1.126	127
Altre partecipazioni	C	135	63	72
Fondi di private equity	D	166	129	37
Immobili e attività connesse	E	51	49	1
Attività, finanziarie, trading e liquidità	F	327	387	(60)
Totale		2.000	1.838	162

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 2021:

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Partecipazioni quotate da NAV	A	69	84	(15)
Partecipazioni in altre imprese				
HeidelbergCement		69	84	(15)
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	G	69	84	(15)
Differenza	G-A	0	0	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Portfolio Companies da NAV	B	1.253	1.126	127
Partecipazioni in controllate e collegate				
Clessidra SGR		0	22	(22)
Tecnica Group		43	43	(0)
Italgen Group		20	20	(0)
Sirap Gema Group		68	68	0
Caffè Borbone		144	144	(0)
ISEO		43	43	(0)
Autogas		60	60	(0)
CAPITELLI F.LLI		14	14	0
FT2 S.r.l. - Officina SMN		162	162	0
FT3 S.r.l. - Callmewine		13	13	0
BEA		24	24	0
Clessidra Holding		27	1	26
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	H	619	614	5
Differenza	H-B	634	512	122

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	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Altre Partecipazioni da NAV	C	135	63	72
Partecipazioni in altre imprese				
Vontobel		8	8	0
Unicredit		2	2	0
Cairo Communication		0	0	0
Coima Res		3	3	(0)
Piaggio & C		1	0	0
Fin.Priv. - Az. Mediobanca		20	16	5
035 Investimenti		0	0	(0)
Sesaab		1	1	0
Compagnia Fiduciaria		1	1	(0)
Bacco		44	0	44
Atmos Venture		0	0	0
New Flour		4	4	0
KKR TEEMO CO-INVEST L.P.		11	0	11
Totale	I	95	35	59
Partecipazioni in controllate e collegate	-	-	-	-
Credit Mobilier de Monaco		6	5	1
Dokime		2	2	0
SES		7	6	0
Florence InvestCo		16	14	3
Farmagorà Holding		3	0	3
Franco Tosi Ventures		0	0	0
CCC Holding		5	5	(0)
Totale	L	38	33	6
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	I+L	133	68	65
Differenza	(I+L)-C	1	(5)	7

La differenza è relativa al fatto che nella situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A. la partecipazione in Credit Mobilier è valutata al costo mentre nel NAV è valutata al Fair Value.

La differenza del 31.12.2020 è relativa al fatto che le partecipazioni in Dokime, Atmos e New Flour erano state classificate ai fini Nav tra i "Fondi di Private Equity" (nota D).

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Fondi di Private Equity da NAV	D	166	129	37
Obbligazioni e fondi comuni				
Clessidra (fondi)		66	50	16
BDT 2		60	48	11
BDT 3		5	3	2
Isomer		9	7	2
Isomer opportunities		0	0	0
ICONIQ		18	11	6
ICONIQ V		8	3	5
LINDSAY		0	0	0
LAUXERA		1	0	1
Connect Ventures		1	0	0
Totale	M	166	123	28
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	M	166	123	28
Differenza	M-D	0	(6)	(10)

La differenza del 31.12.2020 è relativa al fatto che le partecipazioni in Dokime, Atmos e New Flour sono state riclassificate ai fini Nav tra le "Altre Partecipazioni da NAV" (nota C).

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Immobili e attività connesse da NAV	E	51	49	1
di cui Immobili		45	45	0
di cui società controllate		5	4	1
Immobili, impianti e macchinari di Italmobiliare S.p.A.				
Immobile - Via Borgonuovo Milano		6	5	1
Totale	N	6	5	1
Investimenti immobiliari di Italmobiliare S.p.A.				
Immobile - Via Sallustiana Roma		8	8	(0)
Totale	O	8	8	(0)
Terreni e fabbricati (ITM Servizi)				
Immobile - Via S. Bernardino Bergamo (ITM Servizi)		2	2	(0)
Immobile - Bergamo Palaghiaccio + ex area gres		4	4	(0)
Totale		6	6	(0)
Partecipazioni in controllate e collegate (che posseggono immobili)				
Punta Ala		2	2	0
Sepac		0	0	0
ITM Servizi*		12	11	1
Totale	P	14	13	1
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	(N+O+P)	28	26	2
Differenza	(N+O+P) - E	22	23	(1)

La differenza è relativa per circa Euro 22 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 (ovvero le controllate che posseggono gli immobili).

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Attività finanziarie, trading e liquidità da NAV	F	327	387	(60)
Disponibilità liquide		24	55	(30)
FV derivati attivi		1	1	0
Altre attività correnti (1)		292	312	(20)
Attività finanziarie a lungo (2)		17	27	(10)
Totale disponibilità		334	394	(60)
Finanziamenti correnti		(0)	(0)	(0)
Debiti finanziari a breve correnti		(6)	(7)	1
Opzioni su titoli correnti		(1)	(1)	(0)
Debiti per leasing a lungo (3)		(0)	(0)	0
Totale indebitamento		(7)	(7)	0
Totale PFN	Q	327	387	(60)
differenza	Q-F	(0)	0	(0)

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

(2) la voce include i prestiti obbligazionari, 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.

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

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Partecipazioni in controllate e collegate				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di ITM S.p.A.		671	660	11
Valore da riconciliazione	H+L+P	671	660	12
Differenza		(0)	0	(0)

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Partecipazioni in altre imprese				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di ITM S.p.A.		164	120	44
Valore da riconciliazione	G+I	164	119	44
Differenza		0	0	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Altre attività non correnti				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di ITM S.p.A.		187	156	31
Valore da riconciliazione	M	166	123	44
Differenza		20	33	(13)
Prestiti obbligazionari	Inclusi in PFN	9	9	0
Obbligazioni cashes	Inclusi in PFN	3	3	(0)
Differenza		12	12	(0)
Crediti v/controlate	Inclusi in PFN	6	15	(10)
Altre attività	Non inclusi in PFN	2	2	0
Depositi cauzionali	Non inclusi in PFN	0	0	0
Crediti consolidato fiscale controllate	Non inclusi in PFN	1	4	(3)
Differenza		0	0	(0)

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Immobili, impianti e macchinari				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di ITM S.p.A.		7	7	0
Valore da riconciliazione	N	6	5	1
Differenza		1	2	(1)

La differenza è data dal fatto che la voce della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A. include anche gli investimenti in impianti e macchinari per euro 0,6 milioni e l'impatto del principio IFRS 16 per euro 0,4 milioni.

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Investimenti immobiliari				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di ITM S.p.A.		8	8	(0)
Valore da riconciliazione	O	8	8	(0)
Differenza		0	0	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
PFN				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di ITM S.p.A.		327	387	(60)
Valore da riconciliazione	Q	327	387	(60)
Differenza		0	0	0

RICONCILIAZIONE DEGLI INDICATORI DI RISULTATO CON LE VOCI DI BILANCIO

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	30.06.2020	Variazioni
Margine operativo lordo da relazione	A	80,1	15,6	64,6
Ricavi e proventi		232,7	155,6	77,1
Altri ricavi e proventi		3,3	2,7	0,6
Variazione rimanenze		2,6	0,5	2,1
Lavori interni		0,1	0,1	0,0
Costi per materie prime e accessori		(72,8)	(52,9)	(19,9)
Costi per servizi		(43,6)	(26,6)	(17,0)
Costi per il personale		(33,0)	(24,1)	(8,9)
Oneri e proventi operativi diversi		(9,2)	(39,8)	30,6
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	B	80,1	15,6	64,6
Differenza	A-B	0,0	0,0	0,0

(milioni di euro)	Note	30.06.2021	30.06.2020	Variazioni
Risultato operativo da relazione	C	69,1	7,9	61,2
Ricavi e proventi		232,7	155,6	77,1
Altri ricavi e proventi		3,3	2,7	0,6
Variazione rimanenze		2,6	0,5	2,1
Lavori interni		0,1	0,1	0,0
Costi per materie prime e accessori		(72,8)	(52,9)	(19,9)
Costi per servizi		(43,6)	(26,6)	(17,0)
Costi per il personale		(33,0)	(24,1)	(8,9)
Oneri e proventi operativi diversi		(9,2)	(39,8)	30,6
Ammortamenti		(11,0)	(7,6)	(3,4)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		0,0	0,0	0,0
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	D	69,1	7,9	61,2
Differenza	C-D	0,0	(0,0)	0,0

(milioni di euro)	Classe di bilancio	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Posizione finanziaria netta da relazione	E	354,5	320,8	33,7
Voce di bilancio				
Disponibilità liquide	Disponibilità liquide	88,3	123,1	(34,8)
Derivati finanziari di breve periodo	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	0,5	0,5	0,0
Partecipazioni valutate a FVTPL	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	20,2	21,2	(1,1)
Attività finanziarie al costo ammortizzato	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	0,0	1,5	(1,5)
Fondi e altri strumenti finanziari	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	326,2	285,6	40,7
Altri crediti	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	12,9	15,9	(3,0)
Altri crediti bancari e strumenti finanziari	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	9,6	8,6	0,9
Risconti attivi	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	0,0	0,1	(0,1)
Totale impieghi a breve		457,7	456,5	1,2
Debiti vs banche e prestiti a breve	Debiti vs banche e prestiti a breve	(26,6)	(10,9)	(15,7)
Passività finanziarie	Passività finanziarie	(46,5)	(46,9)	0,4
Debiti società finanziarie e di private equity	Altre passività	(9,3)	(9,5)	0,2
Strumenti derivati	Altre passività	(0,9)	(0,6)	(0,4)
Totale debiti finanziari a breve		(83,3)	(67,9)	(15,4)
Crediti immobilizzati	Crediti commerciali e attività non correnti	20,2	20,8	(0,7)
Altri	Crediti commerciali e attività non correnti	0,0	2,0	(2,0)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Crediti commerciali e attività non correnti	9,6	9,0	0,6
Attività finanziarie FVTPL PFN	Crediti commerciali e attività non correnti	2,8	3,3	(0,5)
Totale impieghi a lungo		32,5	35,2	(2,6)
Passività finanziarie	Passività finanziarie	(52,6)	(83,1)	30,4
Derivati passivi su finanziamenti	Altri debiti e passività non correnti	(0,0)	(0,1)	0,1
Totale debiti finanziari a lungo		(52,6)	(83,2)	30,5
Attività finanziarie destinate alla vendita	Attività finanziarie destinate alla vendita		2,5	(2,5)
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	0,0	(22,3)	22,3
Totale Posizione finanziaria netta destinata alla cessione		0,0	(19,8)	19,8
Totale Posizione finanziaria netta	F	354,5	320,8	13,6
Differenza	E-F	0,0	(0,0)	0,1

BILANCIO
SEMESTRALE
ABBREVIATO
CONSOLIDATO

PROSPETTI CONTABILI

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

(migliaia di euro)	Note	30.06.2021	31.12.2020	Variazioni
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	166.982	159.857	7.125
Investimenti immobiliari		5.430	7.632	(2.202)
Avviamento	2	238.802	250.723	(11.921)
Attività immateriali		309.905	302.832	7.073
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3	194.272	183.749	10.523
Partecipazioni in altre imprese	4	164.028	119.737	44.291
Crediti commerciali e altre attività non correnti	5	191.877	161.404	30.473
Attività per Imposte differite	6	16.832	18.177	(1.345)
Crediti verso dipendenti non correnti			612	(612)
Totale attività non correnti		1.288.128	1.204.723	83.405
Attività correnti				
Rimanenze		39.982	48.057	(8.075)
Crediti commerciali	7	92.908	76.892	16.016
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati		28.713	19.461	9.252
Crediti tributari		8.638	17.125	(8.487)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	8	362.266	324.174	38.092
Disponibilità liquide	9	88.295	123.066	(34.771)
Totale attività correnti		620.802	608.775	12.027
Attività possedute per la vendita		7	131.531	(131.524)
Totale attività		1.908.937	1.945.029	(36.092)
Patrimonio netto				
Capitale	10	100.167	100.167	
Riserve da sovrapprezzo azioni		55.607	55.607	
Riserve	11	19.481	(6.495)	25.976
Azioni proprie	12	(5.166)	(6.620)	1.454
Utili a nuovo	11	1.243.716	1.187.705	56.011
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		1.413.805	1.330.364	83.441
Partecipazioni di terzi	13	150.840	193.766	(42.926)
Totale patrimonio netto		1.564.645	1.524.130	40.515
Passività non correnti				
Passività finanziarie	15	52.573	83.050	(30.477)
Benefici ai dipendenti		11.041	12.007	(966)
Fondi	14	26.947	64.175	(37.228)
Debiti tributari non correnti		9.977	13.733	(3.756)
Altri debiti e passività non correnti		6.258	597	5.661
Passività per Imposte differite	6	8.103	4.004	4.099
Totale passività non correnti		114.899	177.566	(62.667)
Passività correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve	15	26.602	10.937	15.665
Passività finanziarie	15	37.211	46.907	(9.696)
Debiti commerciali	16	57.206	51.497	5.709
Fondi	14	1.677	1.608	69
Debiti tributari		15.652	16.722	(1.070)
Altre passività	17	90.955	55.560	35.395
Totale passività correnti		229.303	183.231	46.072
Totale passività		344.202	360.797	(16.595)
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita		90	60.102	(60.012)
Totale patrimonio e passività		1.908.937	1.945.029	(36.092)

Prospetto del conto economico

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2021	%	1° semestre 2020 IFRS 5	%	Variazione	%
Ricavi		188.924		125.016		63.908	
Plusvalenze da cessione		3.637		9.933		(6.296)	
Altri proventi		40.139		20.612		19.527	
Totale Ricavi e proventi	18	232.700	100,0	155.561	100,0	77.139	49,6
Altri ricavi e proventi		3.314		2.739		575	
Variazioni rimanenze		2.591		514		2.077	
Lavori interni		79		63		16	
Costi per materie prime e accessori	19	(72.804)		(52.856)		(19.948)	
Costi per servizi	20	(43.600)		(26.614)		(16.986)	
Costi per il personale	21	(32.955)		(24.060)		(8.895)	
Oneri e proventi operativi diversi	22	(9.186)		(39.777)		30.591	
Margine Operativo Lordo		80.139	34,4	15.570	10,0	64.569	> 100
Ammortamenti		(11.002)		(7.630)		(3.372)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni						-	
Risultato operativo		69.137	29,7	7.940	5,1	61.197	> 100
Proventi finanziari	23	89		55		34	
Oneri finanziari	23	(1.452)		(913)		(539)	
Differenze cambio e derivati netti	23	156		(47)		203	
Rettifiche di valore di attività finanziarie				(798)		798	
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3	8.558		(4.743)		13.301	
Risultato ante imposte		76.488	32,9	1.494	1,0	74.994	> 100
Imposte dell'esercizio	24	(24.951)		(2.657)		(22.294)	
Risultato da attività in funzionamento		51.537	22,1	(1.163)	-0,7	52.700	> 100
Risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali		65.879		2.548		63.331	
Utile/(perdita) dell'esercizio		117.416	50,5	1.385	0,9	116.031	> 100
Attribuibile a:							
Soci della controllante		107.092	46,0	(8.148)	-5,2	115.240	> 100
Interessenze di pertinenza di terzi		10.324	4,5	9.533	6,1	791	8,3
Utile dell'esercizio per azione	26						
Base azioni ordinarie		2,533 €		(0,193) €			
Diluito azioni ordinarie		n.a.		(0,193) €			

Prospetto del Conto economico complessivo

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2021	%	1° semestre 2020 IFRS 5	%	Variazione	%
Utile/(perdita) del periodo		117.416	50,5	1.385	0,9	116.031	> 100
Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento	25						
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico							
Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti		106				106	
Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto							
Variazione di fair value delle attività valutate a FVTOCI		17.031		(54.380)		71.411	
Variazione di fair value delle attività finanziarie valutate a FVTOCI - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto							
Imposte sul reddito		(40)		89		(129)	
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico		17.097		(54.291)		71.388	
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico							
Riserva di conversione delle gestioni estere		(64)		(2)		(62)	
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		452		(41)		493	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari		66		(123)		189	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(603)		(170)		(433)	
Imposte sul reddito				5		(5)	
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico		(149)		(331)		182	
Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale		(149)		(331)		182	
Altre componenti di conto economico complessivo da attività possedute per la vendita		4.233		(2.170)		6.403	
Totale altre componenti di conto economico complessivo		21.181		(56.792)		77.973	
Totale conto economico complessivo		138.597	59,6	(55.407)	-35,6	194.004	> 100
Attribuibile a:							
soci della controllante		128.275		(64.934)		193.209	
interessenze di pertinenza di terzi		10.322		9.527		795	

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale

(migliaia di euro)	Attribuzione ai soci della controllante										Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto
	Riserve											
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva fair value FVTOCI	Riserva fair value per strumenti finanziari derivati (hedge accounting)	Utili/ perdite attuariali su piani a benefici definiti	Altre riserve	Azioni proprie	Riserva per differenze di conversione	Utili a nuovo	Totale capitale e riserve		
Saldi al 31 dicembre 2019	100.167	55.607	-262	-106	-607	2.211	-12.154	-4.426	1.218.299	1.358.729	115.467	1.474.196
Utile (perdita) del periodo									-10.696	-10.696	9.533	-1.163
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			-54.291	-282				-43		-54.616	-6	-54.622
Totale altre componenti di conto economico da attività possedute per la vendita								-2.170	2.548	378		378
Totale conto economico complessivo			-54.291	-282				-2.213	-8.148	-64.934	9.527	-55.407
Dividendi									-75.999	-75.999		-75.999
Acquisto azioni proprie							5.534		-2.231	3.303		3.303
Variazione % di controllo e area di consolidamento e altre variazioni			6.519			34		-1.276	-1.505	3.772	-1.609	2.163
Saldi al 30 giugno 2020	100.167	55.607	-48.034	-388	-607	2.245	-6.620	-7.915	1.130.416	1.224.871	123.385	1.348.256
Utile (perdita) del periodo									71.307	71.307	25.626	96.933
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			24.646	1.401	-345			4.962		30.664	186	30.850
Totale altre componenti di conto economico da attività possedute per la vendita								-2.721	5.156	2.435		2.435
Totale conto economico complessivo			24.646	1.401	-345			2.241	76.463	104.406	25.812	130.218
Dividendi											-8.000	-8.000
Altre			15.286	-2	-186	-511		76	-13.576	1.087	52.569	53.656
Saldi al 31 dicembre 2020	100.167	55.607	-8.102	1.011	-1.138	1.734	-6.620	-5.598	1.193.303	1.330.364	193.766	1.524.130
Utile (perdita) del periodo									41.213	41.213	10.324	51.537
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			16.991	-537	101			395		16.950	-2	16.948
Totale altre componenti di conto economico da attività possedute per la vendita								4.233	65.879	70.112		70.112
Totale conto economico complessivo			16.991	-537	101			4.628	107.092	128.275	10.322	138.597
Dividendi									-27.484	-27.484	-12.400	-39.884
Acquisto azioni proprie							1.454		-611	843		843
Altre			1.778		147	7.496		209	-27.823	-18.193	-40.848	-59.041
Saldi al 30 giugno 2021	100.167	55.607	10.667	474	-890	9.230	-5.166	-761	1.244.477	1.413.805	150.840	1.564.645

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2021	1° semestre 2020
A) Flusso dell'attività operativa			
Risultato ante imposte		76.488	1.494
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni		11.006	8.356
Storno risultato partecipazioni ad equity		(8.558)	4.843
(Plus)/minus su immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie		(1.833)	(1.155)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi		(36.724)	242
Stock option			
Storno proventi e oneri finanziari netti		(4.131)	(4.493)
Flusso dell'attività operativa ante imp., on/prov. fin. e var. capit. eser.		36.248	9.287
Variazioni del capitale d'esercizio:			
Rimanenze		(962)	(4.305)
Crediti commerciali		(18.937)	(3.323)
Debiti commerciali		5.067	(1.312)
Altri crediti/debiti ratei e risconti		(11.561)	6.027
Variazioni del capitale d'esercizio		(26.393)	(2.913)
Flusso dell'attività operativa ante imposte e on/prov finanziari		9.855	6.374
Oneri finanziari netti pagati		610	(56)
Dividendi ricevuti		3.040	2.344
Imposte pagate		(11.233)	(6.688)
Uscite da derivati			(165)
Totale A)		2.272	1.809
Flusso dell'attività operativa delle attività oggetto di cessione		(722)	8.876
Totale		1.550	10.685
B) Flusso da attività di investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni:			
Materiali		(17.608)	(9.432)
Immateriali		(3.410)	(225)
Finanziarie (Partecipazioni e Fondi) al netto delle disponibilità liquide acquisite (*)		(84.657)	(54.349)
Disponibilità liquide di società acquistate e consolidate			
Totale investimenti		(105.675)	(64.006)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute		176.483	48.547
Realizzo netto da attività oggetto di cessione			
Totale disinvestimenti		176.483	48.547
Totale B)		70.808	(15.459)
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita		(3.060)	
Totale		67.748	(15.459)
C) Flusso da attività finanziaria:			
Variazioni di debiti finanziari		(36.052)	(7.295)
Variazioni di attività finanziarie		(34.364)	(8.107)
Variazioni partecipazioni correnti		1.068	203
Acquisto azioni proprie		1.454	
Variazione percentuale di interesse in società consolidate			
Aumenti di capitale			
Dividendi pagati		(39.884)	(75.999)
Apporto di terzi (minoranze Capitelli/Caffè Borbone)			
Altre variazioni		(1.274)	(2.146)
Totale C)		(109.052)	(93.344)
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita			(1.393)
Totale		(109.052)	(94.737)
D) Differenze di conversione e altre variazioni			
Differenze da conversione e altre variazioni		4.961	(847)
Totale D)		4.961	(847)
Differenze da conv. e altre var. relative alle attività possedute per la vendita		22	204
Totale		4.983	(643)
E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D)		(31.011)	(107.841)
F) Disponibilità liquide iniziali		123.066	248.112
Variazione disponibilità liquide delle attività possedute per la vendita		(3.760)	7.687
Disponibilità liquide finali (E+F)	13	88.295	147.958
disponibilità liquide finali di attività possedute per la vendita		22	204
disponibilità liquide finali di attività in funzionamento	13	88.273	147.754

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 2021 di Italmobiliare S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 29 luglio 2021 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso il comunicato stampa del 29 luglio 2021 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 2021 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 2020.

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 2021, 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 2021:

- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Extension of the Temporary Exemption from Applying IFRS 9 (Amendments to IFRS 4)". Le modifiche permettono di estendere l'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 fino al 1° gennaio 2023 per le assicurazioni.
- In data 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato, alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari quale l'IBOR, il documento "Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2" che contiene emendamenti ai seguenti standard:
 - IFRS 9 Financial Instruments;
 - IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement;
 - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures;
 - IFRS 4 Insurance Contracts; e
 - IFRS 16 Leases.

Le modifiche includono i seguenti espedienti pratici:

- Un espediente pratico che consente di considerare i cambiamenti contrattuali, od i cambiamenti nei flussi di cassa che sono direttamente richiesti dalla riforma, di essere trattati come variazioni di un tasso di interesse variabile, equivalente ad un movimento di un tasso di interesse nel mercato;
- Permettere che i cambiamenti richiesti dalla riforma IBOR siano fatti nell'ambito della designazione di copertura e documentazione di copertura senza che la relazione di copertura debba essere discontinuata;

- Fornisce temporaneo sollievo alle entità nel dover rispettare i requisiti di identificazione separata quando un RFR viene designato come copertura di una componente di rischio.

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

PRINCIPI E INTERPRETAZIONI PUBBLICATI DALLO IASB E DALL'IFRIC AL 30 GIUGNO 2021, MA NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA A TALE DATA

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.

- 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. Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato Premium Allocation Approach ("PAA").
- L'entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una discretionary participation feature (DPF). Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers.
- 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". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022 e denominati:
 - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3.
 - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
 - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).

- Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards", all'IFRS 9 "Financial Instruments", allo IAS 41 "Agriculture" e agli "Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases".
- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements; and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies". Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023.
- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: definition of accounting estimates". Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023.
- In data 31 marzo 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IFRS 16 Leases: Covid-19 related rent concessions beyond 30 June 2021". Le modifiche entrano previste in vigore dal 1° aprile 2021.
- 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". Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2023.

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 esposte 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;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

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.

- Presentazione del Gruppo Sirap come discontinued operation: nel mese di gennaio 2021 è stata perfezionata l'operazione di cessione dei principali asset di Sirap in Italia, Polonia e Spagna al gruppo Faerch, società danese tra i leader nel settore del packaging alimentare, mentre ad aprile 2021 Sirap e Zeus Packaging - società irlandese attiva nella distribuzione di prodotti di packaging - hanno perfezionato l'operazione di cessione del Gruppo Petruzalek e della controllata tedesca del Gruppo Sirap (Sirap GmbH). Le società oggetto di cessione avevano generato circa l'82% dei ricavi del Gruppo Sirap nell'esercizio 2020 e pertanto il Gruppo Sirap è considerato nel suo complesso «una discontinued operation» ragion per cui il conto economico del Gruppo è presentato in un'unica riga (anche a livello comparativo) comprensiva anche della plusvalenza realizzata dalle predette cessioni. Con riferimento alle società rimanenti del Gruppo Sirap (Sirap Gema, Sirap Uk e Sirap France), i relativi saldi patrimoniali al 30 giugno 2020 non sono invece presentati come attività «held for sale» ai sensi dell'IFRS 5, non esistendoci i presupposti.
- Investimento in Bacco S.p.A.: a marzo 2021 Italmobiliare, già investitore del fondo Clessidra Capital Partners 3, ha partecipato tra i co-investitori del fondo nell'operazione che ha visto l'acquisizione da parte del fondo CCP3 di una quota di maggioranza (57%) di Botter S.p.A., azienda veneta tra i maggiori esportatori di vino italiano nel mondo detenuta dalla famiglia Botter e da DeA Capital. L'investimento di Italmobiliare, pari ad 36 milioni di euro, è avvenuto tramite il co-investimento in Bacco S.p.A. con una quota del 31,17% che rappresenta il veicolo utilizzato per l'acquisizione della partecipazione in Botter. A maggio 2021, Italmobiliare ha sottoscritto un ulteriore aumento di capitale in favore di Bacco S.p.A. per 7,7 milioni di euro. Nonostante la quota di partecipazione di Italmobiliare in Bacco S.p.A. sia del 31,7%, la società non ritiene di poter esercitare una influenza significativa sulla stessa per le ragioni sotto riportate e pertanto valuta la partecipazione al FVTOCI:
 - Italmobiliare non ha diritto di nominare alcun membro del Consiglio di Amministrazione di Bacco S.p.A.; mentre ha diritto di nominare un «osservatore»;
 - Italmobiliare controlla Clessidra al 100%, ma non ne ha direzione e coordinamento;
 - i membri del Consiglio di Amministrazione di Bacco S.p.A. sono nominati dal fondo CCP3 e Italmobiliare non è in grado quindi di utilizzare il proprio potere su Clessidra per dirigere le attività rilevanti di CCP3; tale fondo infatti non viene controllato/consolidato da Italmobiliare. Tale valutazione tiene conto della qualificazione come «agent» del fondo CCP3 (a livello di consolidato, considerando quindi sia la variabilità afferente a Clessidra come fund manager, sia quella afferente a Italmobiliare come investitore) che porta a ritenere che Italmobiliare non detenga il controllo del fondo, per assenza del collegamento tra il potere di decisione e l'esposizione alla variabilità dei rendimenti.

Le principali assunzioni riguardanti il futuro e le principali cause di incertezza generate dalla pandemia alla data 30 giugno 2021 che 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 2021 salvo i fondi Iconiq aggiornato al 31 dicembre 2020).

- 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.

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 2020.

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

Divise	Medi		Chiusura	
	Anno 2021	Anno 2020	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Corona ceca	25,85351	26,45593	25,48800	26,24200
Dinaro serbo	117,54451	117,61515	117,45970	117,40970
Dirham marocchino	10,74632	10,82339	10,59100	10,91900
Dollaro Usa	1,20510	1,14218	1,18840	1,22710
Fiorino ungherese	357,87675	351,25241	351,68000	363,89000
Franco svizzero	1,09457	1,07052	1,09800	1,08020
Hrivna ucraina	33,45075	30,84948	32,36180	34,76890
Kuna croata	7,55033	7,53842	7,49130	7,55190
Leu moldavo	21,25860	19,71093	21,34600	21,06930
Lev bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lira egiziana	18,90694	18,06501	18,62810	19,31680
Marco bosniaco	1,95580	1,95580	1,95580	1,95580
Nuova Lira turca	9,52398	8,05414	10,32100	9,11310
Nuovo Leu romeno	21,25860	4,83828	4,92800	4,86830
Sterlina inglese	0,86798	0,88970	0,85805	0,89903
Zloty polacco	4,53740	4,44318	4,52010	4,55970

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:

- cessione delle partecipazioni Inline Poland, Faerch Italia e Sirap Iberica al gruppo Faerch e la cessione delle partecipazioni del gruppo Petruzalek e Sirap GmbH al gruppo Zeus, con conseguente consolidamento in base al principio IFRS 5 del conto economico in una sola riga per le società rimaste;
- il consolidamento con il metodo del patrimonio netto del gruppo Farmagorà (Italia) detenuta da Italmobiliare S.p.A. al 44,72% operante nel settore dei negozi di farmacia;
- il consolidamento con il metodo integrale della società Idroenergy (Italia) detenuta da Italgen S.p.A. al 100% operante nel settore idroelettrico;
- costituzione della società Solar Roof S.r.l. da parte di Italgen S.p.A.;
- cessione della partecipazione nella società San Carlo S.p.A. da parte di Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A..

Si illustra nelle tabelle seguenti l'impatto della riclassifica secondo il principio IFRS 55 del conto economico del primo semestre 2020, a seguito della identificazione del Gruppo Sirap quale discontinued operation.

Confronto del prospetto del Conto Economico

(migliaia di euro)	1° semestre 2020 IFRS 5	%	1° semestre 2020 pubblicato	%	Variazione	%
Ricavi	125.016		245.582		(120.566)	
Plusvalenze da cessione	9.933		328		9.605	
Altri proventi	20.612		30.241		(9.629)	
Totale Ricavi e proventi	155.561	100,0	276.151	100,0	(120.590)	-43,7
Altri ricavi e proventi	2.739		7.165		(4.426)	
Variazioni rimanenze	514		3.263		(2.749)	
Lavori interni	63		112		(49)	
Costi per materie prime e accessori	(52.856)		(118.646)		65.790	
Costi per servizi	(26.614)		(46.996)		20.382	
Costi per il personale	(24.060)		(53.085)		29.025	
Oneri e proventi operativi diversi	(39.777)		(40.330)		553	
Margine Operativo Lordo	15.570	10,0	27.634	10,0	(12.064)	-43,7
Ammortamenti	(7.630)		(14.433)		6.803	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni					-	
Risultato operativo	7.940	5,1	13.201	4,8	(5.261)	-39,9
Proventi finanziari	55		66		(11)	
Oneri finanziari	(913)		(2.321)		1.408	
Differenze cambio e derivati netti	(47)		(293)		246	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(798)		(798)		-	
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(4.743)		(4.743)		-	
Risultato ante imposte	1.494	1,0	5.112	1,9	(3.618)	-70,8
Imposte dell'esercizio	(2.657)		(3.727)		1.070	
Risultato da attività in funzionamento	(1.163)	-0,7	1.385	0,5	(2.548)	> 100
Risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali	2.548				2.548	
Utile/(perdita) dell'esercizio	1.385	0,9	1.385	0,5	-	
Attribuibile a:						
Soci della controllante	(8.148)	-5,2	(8.148)	-3,0	-	
Interessenze di pertinenza di terzi	9.533	6,1	9.533	3,5	-	

Confronto del prospetto del Conto Economico Complessivo

(migliaia di euro)	1° semestre 2020 IFRS 5	%	1° semestre 2020 pubblicato	%	Variazione	%
Utile(perdita) del periodo	1.385	0,6	1.385	0,9		
Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento						
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico						
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						
Imposte sul reddito						
Variazione di fair value delle attività valutate a FVTOCI	(54.380)		(54.380)			
Variazione di fair value delle attività finanziarie valutate a FVTOCI - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto						
Imposte sul reddito	89		89			
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico	(54.291)		(54.291)			
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico						
Riserva di conversione delle gestioni estere	(2)		(2.172)		2.170	
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(41)		(41)			
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari	(123)		(123)			
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(170)		(170)			
Imposte sul reddito	5		5			
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	(331)		(2.501)		2.170	
Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale	(331)		(2.501)		2.170	
Altre componenti di conto economico complessivo da attività possedute per la vendita	(2.170)				(2.170)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(56.792)		(56.792)			
Totale conto economico complessivo	(55.407)	-23,8	(55.407)	-35,6		
Attribuibile a:						
soci della controllante	(64.934)		(64.934)			
interessenze di pertinenza di terzi	9.527		9.527			

Confronto del prospetto del Rendiconto Finanziario

(migliaia di euro)	1° semestre 2020 IFRS 5	1° semestre 2020 pubblicato	Variazione
A) Flusso dell'attività operativa			
Risultato ante imposte	1.494	5.112	(3.618)
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	8.356	15.159	(6.803)
Sorno risultato partecipazioni ad equity	4.843	4.843	
(Plus)/minus su immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	(1.155)	(1.143)	(12)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	242	382	(140)
Stock option			
Sorno proventi e oneri finanziari netti	(4.493)	(2.779)	(1.714)
Flusso dell'attività operativa ante imp., on/prov. fin. e var. capit. eser.	9.287	21.574	(12.287)
Variazioni del capitale d'esercizio:			
Rimanenze	(4.305)	(5.379)	1.074
Crediti commerciali	(3.323)	3.609	(6.932)
Debiti commerciali	(1.312)	(6.018)	4.706
Altri crediti/debiti ratei e risconti	6.027	3.765	2.262
Variazioni del capitale d'esercizio	(2.913)	17.551	(11.177)
Flusso dell'attività operativa ante imposte e on/prov finanziari	6.374	17.551	(11.177)
Oneri finanziari netti pagati	(56)	(1.242)	1.186
Dividendi ricevuti	2.344	2.344	
Imposte pagate	(6.688)	(7.789)	1.101
Uscite da derivati	(165)	(165)	
Totale A)	1.809	10.699	(8.890)
Flusso dell'attività operativa delle attività oggetto di cessione	8.876	(15)	8.891
Totale	10.685	10.684	1
B) Flusso da attività di investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni:			
Materiali	(9.432)	(9.432)	
Immateriali	(225)	(225)	
Finanziarie (Partecipazioni e Fondi) al netto delle disponibilità liquide acquisite (*)	(54.349)	(54.349)	
Disponibilità liquide di società acquistate e consolidate			
Totale investimenti	(64.006)	(64.006)	
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute	48.547	48.547	
Realizzo netto da attività oggetto di cessione			
Totale disinvestimenti	48.547	48.547	
Totale B)	(15.459)	(15.459)	
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita			
Totale	(15.459)	(15.459)	
C) Flusso da attività finanziaria:			
Variazioni di debiti finanziari	(7.295)	(9.105)	1.810
Variazioni di attività finanziarie	(8.107)	(7.602)	(505)
Variazioni partecipazioni correnti	203	203	
Acquisto azioni proprie			
Variazione percentuale di interesse in società consolidate			
Aumenti di capitale			
Dividendi pagati	(75.999)	(75.999)	
Apporto di terzi (minoranze Capitelli/Caffè Borbone)			
Altre variazioni	(2.146)	(2.146)	
Totale C)	(93.344)	(94.649)	1.305
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita	(1.393)	(88)	(1.305)
Totale	(94.737)	(94.737)	
D) Differenze di conversione e altre variazioni			
Differenze da conversione e altre variazioni	(847)	(846)	(1)
Totale D)	(847)	(846)	(1)
Differenze da conv. e altre var. relative alle attività possedute per la vendita	204	204	
Totale	(643)	(642)	(1)
E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D)	(107.841)	(100.255)	(7.586)
F) Disponibilità liquide iniziali	248.112	248.112	
Variazione disponibilità liquide delle attività possedute per la vendita	7.687	101	7.586
Disponibilità liquide finali (E+F)	147.958	147.958	
disponibilità liquide finali di attività possedute per la vendita	204		204
disponibilità liquide finali di attività in funzionamento	147.754	147.958	(204)

STAGIONALITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

I settori industriali del Gruppo sono influenzati da fenomeni di stagionalità, e anche in questo semestre dall'impatto del Covid-19, 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 Sirap, Italgen, Tecnica Group, Iseo e Autogas Nord 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 2020.

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: Caffè Borbone, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, Sirap, Italgen, Casa della Salute, Capitelli, Callmewine, Tecnica Group, Autogas Nord – AGN Energia, Iseo e altre società che include le società del gruppo Clessidra, Crédit Mobilier de Monaco e Italmobiliare Servizi (che costituiscono il 3,2% 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 2021:

(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	63.925	(27.574)	36.351	45.919	45.529					
Caffè Borbone	129.211	(1)	129.210	46.161	41.354					
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	12.082	(11)	12.071	3.802	2.179					
Sirap										
Italgen	18.289		18.289	8.722	6.715			186		
Casa della Salute	12.530		12.530	1.604	411					
Capitelli	8.388		8.388	2.028	1.621					
Call me wine	8.286		8.286	50	(76)					
Tecnica Group								(985)		
Autogas Nord -AGN								6.614		
Iseo								2.929		
Altre società	9.176	(1.601)	7.575	(272)	(931)			(186)		
Poste non allocate e rettifiche	(29.187)	29.187		(27.875)	(27.665)	(1.207)			76.488	(24.951)
Totale	232.700		232.700	80.139	69.137	(1.207)		8.558	76.488	(24.951)

Si ricorda che il gruppo Sirap è stato ritrattato secondo il principio IFRS 5 e quindi non compare né in questa tabella e né nella seguente per omogeneità.

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e proventi e ai risultati al 30 giugno 2020:

(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	30.480	(7.332)	23.148	(20.573)	(20.910)		(731)			
Caffè Borbone	104.128	(2)	104.126	34.252	29.748					
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella				(29)	(29)			197		
Sirap										
Italgen	13.523		13.523	4.971	2.962			337		
Casa della Salute										
Capitelli	7.206		7.206	1.782	1.378					
Caalmewine										
Tecnica Group								(6.597)		
Autogas Nord -AGN								2.194		
Iseo								(1.245)		
Altre società	8.710	(1.152)	7.558	1.560	959		(67)	371		
Poste non allocate e rettifiche	(8.486)	8.486		(6.393)	(6.168)	(905)			1.494	(2.657)
Totale	155.561		155.561	15.570	7.940	(905)	(798)	(4.743)	1.494	(2.657)

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 30 giugno 2021:

(migliaia di euro)	30 giugno 2021		30 giugno 2021			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Italmobiliare	1.375.119	59.844	261	83.667	(390)	
Caffè Borbone	416.540	75.647	5.892		(4.807)	
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	214.365	58.487	561		(1.623)	
Sirap	132.380	30.980	1.734			
Italgen	76.526	48.102	2.449	4.774	(2.007)	
Casa della Salute	39.101	34.361	8.503		(1.193)	
Capitelli	25.957	6.056	540		(407)	
Callmewine	24.484	2.624	54	85	(125)	
Tecnica Group	47.732					
Autogas Nord -AGN	47.222					
Iseo	65.928					
Altre società	98.915	42.343	3.322	105	(659)	
Eliminazioni tra settori	(655.339)	(14.242)	(295)		209	
Totale	1.908.930	344.202	23.021	88.631	(11.002)	
Da attività possedute per la vendita	7	90				
Totale	1.908.937	344.292	23.021	88.631	(11.002)	

Gli investimenti materiali e immateriali comprendono gli incrementi dovuti all'applicazione dell'IFRS 16 per 3.107 migliaia di euro.

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2020:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2020		30 giugno 2020			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Italmobiliare	1.339.569	59.227	915	13.012	(337)	(493)
Caffè Borbone	427.441	81.166	2.742	9	(4.504)	
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	222.451	22.104		41.295		
Sirap	99.592	130.855	7.776			
Italgen	61.647	32.005	1.589		(2.009)	
Casa della Salute	24.108	23.321				
Capitelli	25.477	5.720	229		(403)	
Callmewine	24.680	2.586				
Tecnica Group	48.816					
Autogas Nord -AGN	62.081					
Iseo	45.700					
Altre società	99.227	30.555	426	33	(601)	(67)
Eliminazioni tra settori	(667.291)	(26.742)	(262)		224	(238)
Totale	1.813.498	360.797	13.415	54.349	(7.630)	(798)
Da attività possedute per la vendita	131.531	60.102				
Totale	1.945.029	420.899	13.415	54.349	(7.630)	(798)

Gli investimenti materiali e immateriali comprendono gli incrementi dovuti all'applicazione dell'IFRS 16 per 4.315 migliaia di euro.

Capitalizzazione di Borsa

Italmobiliare S.p.A. ha registrato nel corso dell'esercizio un incremento della capitalizzazione di Borsa rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2020 (che passa da 1.237,1 milioni di euro a 1.287,5 milioni di euro) a fronte di un rialzo del mercato azionario di riferimento (FTSE STAR +25,26%).

A livello di NAV, si registra un incremento dello stesso, già commentato nella Relazione Finanziaria Semestrale, per l'incremento di valore delle portfolio companies parzialmente compensato dal decremento per cessione parziale del principale titolo quotato detenuto (HeidelbergCement) e per la distribuzione del dividendo; in virtù di ciò si incrementa lo sconto rispetto alla capitalizzazione (35,6%).

ATTIVITA'

Attività non correnti

1) IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 166.982 migliaia di euro. Gli incrementi per investimenti sono pari a 19.611 migliaia di euro (di cui 3.107 contabilizzati relativi all'applicazione dell'IFRS 16) e si sono concentrati prevalentemente in Italia per 18.170 migliaia di euro.

Gli ammortamenti del periodo della voce "Immobili, impianti e macchinari" sono pari a 6.928 migliaia di euro (3.871 migliaia di euro nel primo semestre 2020) di cui 2.025 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 2021 ammonta a 238.802 migliaia di euro (250.723 migliaia di euro al 31 dicembre 2020) ed è relativo a:

- Caffè Borbone per 153.839 migliaia di euro;
- Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella per 31.899 migliaia di euro;
- Casa della Salute per 22.098 migliaia di euro;
- Callmewine per 14.382 migliaia di euro;
- Capitelli per 8.011 migliaia di euro;
- Altre società e Italgen per un totale di 8.573 migliaia di euro principalmente riconducibili al gruppo Clessidra per 8.225 migliaia di euro.

Verifica del valore dell'avviamento

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

A partire dal mese di febbraio 2020, il contesto è stato condizionato dall'emergenza sanitaria per la pandemia da Covid-19, come esplicitato nella Relazione Finanziaria Semestrale. Italmobiliare ha messo in atto con tempestività, sia a livello di holding che nelle aziende partecipate, tutte le misure di sicurezza e controllo e favorendo la continuità delle attività produttive e commerciali. Le azioni intraprese a supporto delle Portfolio Companies e la reattività da queste mostrata in un contesto così complesso, hanno permesso di limitare gli impatti della pandemia.

In tale contesto 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, come riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale, e da tale calcolo non sono emerse significative riduzioni rispetto allo scorso esercizio).

Si illustra di seguito la modifica alla PPA di Callmewine e di Casa della Salute ancorchè ancora provvisorie, con allocazione rispettivamente e marchio e software e solo marchio:

(migliaia di euro)	Valore di libro delle società acquisite	Aggiustamento al fair value	Fair value attribuito all'acquisizione
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	107		107
Immobilizzazioni immateriali		3.810	3.810
Crediti commerciali a altre attività correnti	2.104		2.104
Disponibilità liquide	5.039		5.039
Debiti commerciali e altre passività correnti	(2.095)		(2.095)
Fondi per rischi e oneri e imposte differite		(1.063)	(1.063)
Benefici a dipendenti	(65)		(65)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie (a breve e lungo periodo)	(409)		(409)
Fair value degli attivi netti acquistati (A)	4.681	2.747	7.428
Avviamento (B)	17.129	(2.747)	14.382
Spese di acquisizione ©	89		89
Patrimonio di terzi valutati al fair value (D)	(8.724)		(8.724)
Costo totale dell'acquisto A + B + C + D	13.175		13.175

Le spese di acquisizione sono registrate a conto economico.

(migliaia di euro)	Valore di libro delle società acquisite	Aggiustamento al fair value	Fair value attribuito all'acquisizione
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	20.029		20.029
Immobilizzazioni immateriali	1.619	4.100	5.719
Crediti commerciali a altre attività correnti	1.823		1.823
Disponibilità liquide	636		636
Debiti commerciali e altre passività correnti	(5.288)		(5.288)
Fondi per rischi e oneri e imposte differite		(123)	(123)
Benefici a dipendenti	(418)		(418)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie (a breve e lungo periodo)	(17.125)		(17.125)
Fair value degli attivi netti acquistati (A)	786	3.977	4.763
Avviamento (B)	25.080	(3.977)	21.103
Spese di acquisizione ©	226		226
Patrimonio di terzi valutati al fair value (D)	(1.987)		(1.987)
Costo totale dell'acquisto A + B + C + D	24.105		24.105

Le spese di acquisizione sono registrate a conto economico.

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 2021	31 dicembre 2020	2021	2020
Società collegate				
Tecnica Group	47.732	48.816	(985)	(6.597)
Iseo	47.222	45.700	2.929	(1.245)
Autogas Nord -AGN	65.928	60.791	6.614	2.194
S.E.S.	6.400	6.400		
Dokimè	1.981	1.981		184
Florence	16.300	13.800		
Altre	8.709	6.261		721
Totale società collegate	194.272	183.749	8.558	(4.743)

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

L'incremento della partecipazione in Florence è dovuto ad un aumento di capitale effettuato nel semestre.

Anche per le partecipazioni in società collegate non sono emersi trigger event di potenziali perdite di valore; è stato calcolato il NAV delle stesse al 30 giugno 2021, che ha evidenziato un valore tendenzialmente superiore a quello del 31 dicembre 2020.

4) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2021 è la seguente:

(migliaia di euro)	Numero azioni	30 giugno 2021
Partecipazioni in società quotate		
HeidelbergCement	952.000	68.868
Vontobel	115.238	7.567
Coima Res	412.332	2.647
Unicredit	204.331	2.033
Cairo Communication	189.198	321
Piaggio	169.699	563
Can Fite	1	
Totale		81.999
Partecipazioni in società non quotate		
Bacco		43.683
Fin Priv		20.543
New Flour		4.216
Sesaab		1.300
KKR Teemo		10.500
Altre		1.787
Totale		82.029
A fine periodo		164.028

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 aumentato di 44.291 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2020 (119.737 migliaia di euro).

La variazione è dovuta principalmente ai seguenti accadimenti:

- Acquisizione delle partecipazioni in Bacco S.p.A. per 43.683 migliaia di euro e in KKR Teemo per 10.500 migliaia di euro;
- cessioni di azioni in HeidelbergCement per 25.712 migliaia di euro (che hanno incorporato il giroconto della riserva FVTOCI alla riserva utili a nuovo per 2.990 migliaia di euro) e adeguamento al fair value della partecipazione per + 10.586 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Fin.Priv. per + 4.675 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Unicredit per +470 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 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Crediti immobilizzati	9.463	23.127	(13.664)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9.000	9.000	
Attività finanziarie FVTPL PFN	2.831	3.318	(487)
Attività finanziarie FVTPL non PFN	166.414	122.814	43.600
Depositi cauzionali	2.198	1.130	1.068
Altri	1.971	2.015	(44)
Totale Strumenti finanziari	191.877	161.404	30.473

La voce "Attività finanziarie FVTPL non PFN", composta dai fondi di Private Equity, si è incrementata per investimenti per 23.924 migliaia di euro, per rivalutazioni nette per 20.411 migliaia di euro compensati da parziali rimborsi per 736 migliaia di euro.

La voce "Crediti immobilizzati" (in cui era compresa la quota di sanzione già anticipata all'Antitrust in esercizi precedenti da Sirap Gema) è stata compensata con il relativo fondo rischi, a seguito della condanna definitiva di Sirap Gema e del pagamento dell'ammenda Antitrust comminata già commentata nella Relazione Finanziaria Semestrale.

6) ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le attività per imposte differite pari a 16.832 migliaia di euro (18.177 migliaia di euro al 31 dicembre 2020), 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 8.103 migliaia di euro (4.004 migliaia di euro al 31 dicembre 2020), sono riconducibili principalmente alle imposte differite relative alle immobilizzazioni immateriali e all'avviamento affrancato.

Attività correnti

7) CREDITI COMMERCIALI

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Importo lordo	96.396	81.859	14.537
Svalutazioni	(3.488)	(4.967)	1.479
Totale	92.908	76.892	16.016

L'incremento della voce è principalmente riconducibile a Clessidra Factoring.

8) PARTECIPAZIONI, OBBLIGAZIONI E CREDITI FINANZIARI CORRENTI

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Partecipazioni valutate a FVTPL	20.160	21.228	(1.068)
Fondi e altri strumenti finanziari	326.235	287.073	39.162
Altri crediti	15.871	15.873	(2)
Importo netto	362.266	324.174	38.092

Si segnala, all'interno della voce "Fondi e altri strumenti finanziari", la movimentazione del Fondo Vontobel: versamenti effettuati nel semestre nel per 70.055 migliaia di euro, una cessione parziale per 21.915 migliaia di euro e la rivalutazione per 2.500 migliaia di euro.

9) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Cassa e assegni	2.022	3.407	(1.385)
Depositi bancari e postali	86.273	119.659	(33.386)
Importo netto	88.295	123.066	(34.771)

I depositi a breve termine hanno scadenze differenziate comprese nei tre mesi e non ci sono limiti di disponibilità. Per la variazione del saldo si rimanda ai commenti del rendiconto finanziario.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Capitale sociale, riserve e utili a nuovo

10) CAPITALE

Al 30 giugno 2021 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 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Azioni ordinarie	42.500.000	42.500.000	
Totale	42.500.000	42.500.000	

11) 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 +2.998 migliaia di euro e per l' adeguamento al fair value delle attività finanziarie FVTOCI per +15.782 migliaia di euro.

Riserva di conversione - quota di gruppo

Tale riserva, al 30 giugno 2021 è negativa e ammonta a 761 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Ucraina (Hrivna)		(2.489)	2.489
Regno Unito (Sterlina)	524	(66)	590
Zloty (Polonia)		(1.795)	1.795
Altri paesi	(1.285)	(1.248)	(37)
Importo netto	(761)	(5.598)	4.837

Dividendi pagati

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

	2021	2020	2021	2020
	(euro per azione)	(euro per azione)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
Azioni ordinarie	0,650	1,800	27.484	75.999
Totale dividendi			27.484	75.999

Altre riserve

Caffè Borbone ha deliberato la costituzione di un vincolo di sospensione di imposta sulle poste del patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2020 per un importo complessivo di 313.622 migliaia di euro, corrispondente al valore complessivo delle immobilizzazioni immateriali oggetto del riallineamento (323.322 migliaia di euro, al netto dell'imposta sostitutiva del 3% per 9.670 migliaia di euro rilevata già al 31 dicembre 2020 ed al netto della quota di 60.000 migliaia di euro resa libera da vincoli attraverso l'imposta sostitutiva sul 10% dell'importo rilevata al 30 giugno 2021). Anche la

società Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella ha costituito un vincolo di sospensione di imposta sulle poste del patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2020 per un importo complessivo di 120.249 migliaia di euro, corrispondente al valore complessivo delle immobilizzazioni immateriali oggetto della rivalutazione (123.968 migliaia di euro), al netto dell'imposta sostitutiva del 3% per 3.719 migliaia di euro, già rilevata al 31 dicembre 2020.

Infine, nel corso dell'esercizio 2021 gli amministratori di Capitelli hanno deciso di avvalersi del riallineamento tra valori contabili, predisposti sulla base dei principi contabili internazionali, e valori fiscali, ex art.110 ottavo comma del D.Lgs.n°104/2020, per le seguenti attività i cui saldi sono in linea con quelli rilevati nel presente bilancio consolidato: marchi a vita utile definita, ed avviamento, per un beneficio netto a conto economico di xxx migliaia di euro riveniente dal rilascio delle imposte differite passive, al netto dell'imposta sostitutiva.

12) AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2021 il valore delle azioni proprie in portafoglio ammonta a 5.166 migliaia di euro, in diminuzione per 1.454 migliaia di euro a seguito dell'esercizio di alcuni piani di stock option.

Riportiamo di seguito la composizione:

	N° azioni ordinarie	Valore di carico (migliaia di euro)
A inizio periodo	278.470	6.620
Decrementi	(61.400)	(1.454)
A fine periodo	217.070	5.166

13) PARTECIPAZIONI DI TERZI

Al 30 giugno 2021 le partecipazioni di terzi ammontano a 150.840 migliaia di euro (193.764 migliaia di euro al 31 dicembre 2020) 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 40% di Callmewine e in piccola percentuale al gruppo Casa della Salute, la variazione è riconducibile alla rilevazione tra i debiti, in contropartita del patrimonio di terzi dell'importo di presunto realizzo della put option per il restante 20% di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella per un importo di 40 milioni di euro (si ricorda che Italmobiliare ha il diritto di esercitare una opzione call sulla medesima quota di partecipazione detenuta da terzi).

Passività non correnti e correnti

14) FONDI

Il totale dei fondi correnti e non correnti è pari a 28.624 migliaia di euro al 30 giugno 2021 (65.873 migliaia di euro al 31 dicembre 2020). Essi comprendono principalmente gli accantonamenti per contenziosi di natura legale e gli accantonamenti a fronte di passività di natura contrattuale e commerciale. In particolare il decremento riguarda il pagamento dell'ammenda comminata dalla Commissione Europea al gruppo Sirap, in data 19 giugno 2021 per 37.588 migliaia di euro, al netto del saldo della voce "Crediti commerciali e altre attività non correnti" per la quota di ammenda già versata in acconto e precedentemente stimata di probabile restituzione pari a 15.000 migliaia di euro. Si rimanda alla "Relazione Finanziaria Semestrale" per altri aggiornamenti del semestre.

15) 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 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti	22.463	54.182	(31.719)
Debiti verso altri finanziatori	790	873	(83)
Debiti per lease	29.320	27.995	1.325
Debiti finanziari non correnti	52.573	83.050	(30.477)
Fair value degli strumenti derivati di copertura	29	121	(92)
Totale debiti finanziari a m/l termine	52.602	83.171	(30.569)
Debiti verso banche di c/c	26.602	10.937	15.665
Parte corrente finanziamenti	23.988	34.050	(10.062)
Debiti verso altri finanziatori	17.994	17.405	589
Debiti per lease	4.528	4.762	(234)
Ratei per interessi passivi		196	(189)
Debiti verso banche e debiti finanziari correnti	73.119	67.350	5.769
Fair value degli strumenti derivati	906	554	352
Totale debiti finanziari a breve termine	74.025	67.904	6.121
Totale debiti finanziari	126.627	151.075	(24.448)

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Euro	48.224	78.309	(30.085)
Dollaro statunitense	4.285	4.555	(270)
Altro	64	186	(122)
Totale	52.573	83.050	(30.477)

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
2022	8.775	44.365	(35.590)
2023	9.016	9.292	(276)
2024	7.796	7.373	423
2025	6.629	5.896	733
2026	5.720	4.996	724
2027	3.785	2.268	1.517
2028	3.809	1.945	1.864
Oltre	7.043	6.915	128
Totale	52.573	83.050	(30.477)

La variazione è riconducibile principalmente alla chiusura dei debiti finanziari del gruppo Sirap per oltre 40 milioni di euro.

Tale differenza non coincide con la variazione dei debiti finanziari risultante dal rendiconto finanziario principalmente per effetto della riclassifica di alcune voci tra le attività e passività destinate alla vendita e per il fatto che i saldi patrimoniali delle società acquisite a fine giugno 2021 non hanno impatti sul rendiconto.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta positiva al 30 giugno 2021 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	PFN posseduta per la vendita
Crediti commerciali e altre attività non correnti	191.877	171.413	20.464			20.464		
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	28.713	18.638	10.075	10.075				
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	362.266		362.266	362.266				
Disponibilità liquide	88.295		88.295	88.295				
Passività finanziarie non correnti	(52.573)		(52.573)				(52.573)	
Altri debiti e passività non correnti	(6.258)	(6.229)	(29)				(29)	
Debiti verso banche e prestiti a breve	(26.602)		(26.602)		(26.602)			
Passività finanziarie correnti	(37.211)		(37.211)		(37.211)			
Altre passività	(90.955)	(80.743)	(10.212)		(10.212)			
Totale	457.552	103.079	354.473	460.636	(74.025)	20.464	(52.602)	
Attività possedute per la vendita		7	7					7
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	(90)	(90)						
Totale	457.469	102.989	354.480	460.636	(74.025)	20.464	(52.602)	7

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 2021, positiva per 354.480 migliaia di euro, risulta così costituita:

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Impieghi monetari e finanziari a breve	460.636	456.505	4.131
Disponibilità liquide	88.295	123.066	(34.771)
Strumenti derivati attivi	523	539	(16)
Altre attività finanziarie correnti	371.818	332.900	38.918
Debiti finanziari a breve	(74.025)	(67.904)	(6.121)
Debiti verso banche a breve	(26.602)	(10.937)	(15.665)
Debiti finanziari correnti	(41.991)	(51.648)	9.657
Debiti per leasing finanziario a breve	(4.526)	(4.765)	239
Strumenti derivati passivi	(906)	(554)	(352)
Attività finanziarie a M/L	20.464	35.179	(14.715)
Attività finanziarie a lungo	20.464	35.179	(14.715)
Debiti finanziari a M/L	(52.602)	(83.171)	30.569
Debiti finanziari a lungo	(23.253)	(55.055)	31.802
Debiti per leasing finanziario a lungo	(29.320)	(27.995)	(1.325)
Strumenti derivati passivi a lungo	(29)	(121)	92
Posizione finanziaria netta in funzionamento	354.473	340.609	13.864
Attività possedute per la vendita	7	2.529	(2.522)
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita		(22.307)	22.307
Posizione finanziaria netta destinata alla cessione	7	(19.778)	19.785
Posizione finanziaria netta totale	354.480	320.831	33.649

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2021, calcolato come previsto nella comunicazione Consob "Richiamo di attenzione n.5/21 del 29 aprile 2021 è negativo (ovvero Posizione finanziaria netta positiva) per 334.016 migliaia di euro (negativo per 285.652 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Impieghi monetari e finanziari a breve	(460.636)	(456.505)	(4.131)
Disponibilità liquide	(88.295)	(123.066)	34.771
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			
Strumenti derivati attivi	(523)	(539)	16
Altre attività finanziarie correnti	(371.818)	(332.900)	(38.918)
Debiti finanziari a breve	74.025	67.904	6.121
Debiti verso banche a breve	26.602	10.937	15.665
Debiti finanziari correnti	41.991	51.648	(9.657)
Debiti per leasing finanziario a breve	4.526	4.765	(239)
Strumenti derivati passivi	906	554	352
Debiti finanziari a M/L	52.602	83.171	(30.569)
Debiti finanziari a lungo	23.253	55.055	(31.802)
Debiti per leasing finanziario a lungo	29.320	27.995	1.325
Strumenti derivati passivi a lungo	29	121	(92)
Indebitamento finanziario in funzionamento	(334.009)	(305.430)	(28.579)
Attività possedute per la vendita	(7)	(2.529)	2.522
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita		22.307	(22.307)
Indebitamento finanziario destinato alla cessione	(7)	19.778	(19.785)
Totale indebitamento finanziario	(334.016)	(285.652)	(48.364)

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

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

Il Gruppo non ha incluso all'interno dello schema di PFN il debito per il valore stimato di esercizio della put option sul 20% di Officine Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, non considerandolo di natura finanziaria (in linea con la presentazione della fattispecie nello schema di stato patrimoniale, ove l'importo di 40 milioni di euro è presentato nella voce "Altre passività").

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 2021:

Valore contabile							Fair value			
(migliaia di euro)	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		164.028				164.028	81.999	20.543	61.486	164.028
Crediti commerciali e altre attività non correnti	169.245		22.632			191.877	255	2.576	166.414	169.245
Attività finanziarie al costo ammortizzato			9.000			9.000				
Attività finanziarie FVTPL pfn	2.831					2.831	255	2.576		2.831
Attività finanziarie FVTPL non pfn	166.414					166.414			166.414	166.414
Crediti immobilizzati			9.478			9.478				
Crediti verso la clientela			1.956			1.956				
Depositi cauzionali			2.198			2.198				
Crediti commerciali			92.908			92.908				
Attività correnti inclusi gli strumenti derivati	523		28.190			28.713		523		523
Derivati	523					523		523		523
Crediti verso clientela			9.552			9.552				
Altri crediti			18.638			18.638				
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie	346.395		15.871			362.266	52.013	294.300	82	346.395
Partecipazioni PFN FVTPL	20.160					20.160	20.130		30	20.160
Attività finanziarie FVTPL pfn	326.235					326.235	31.883	294.300	52	326.235
Crediti finanziari e ratei finanziari			15.871			15.871				
Disponibilità liquide			88.295			88.295				
Totale	516.163	164.028	247.896			928.087	134.267	317.942	227.982	680.191
Passività finanziarie										
Passività finanziarie non correnti					52.573	52.573		52.573		52.573
Debiti verso banche					22.463	22.463		22.463		22.463
Debiti per leasing finanziario					29.320	29.320		29.320		29.320
Debiti verso altri finanziatori					790	790		790		790
Altri debiti e passività non correnti			6.229	29		6.258		29		29
Derivati				29		29		29		29
Altri debiti non correnti			6.229			6.229				
Debiti verso banche e prestiti a breve					26.602	26.602		26.602		26.602
Passività finanziarie correnti					37.211	37.211		37.211		37.211
Debiti verso banche					23.988	23.988		23.988		23.988
Debiti per leasing finanziario					4.528	4.528		4.528		4.528
Debiti verso altri finanziatori					185	185		185		185
Altri debiti finanziari					8.510	8.510		8.510		8.510
Debiti commerciali			57.206			57.206				
Altre passività	906		90.049			90.955		906		906
Derivati	906					906		906		906
Crediti verso clientela			9.306			9.306				
Altri debiti, ratei e risconti			80.743			80.743				
Totale	906		153.484	29	116.386	270.805		117.321		117.321

La tabella soprariportata non include il debito per put option su Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella per 40 milioni di euro.

La tabella sottostante mostra la comparazione per categoria di attività e passività finanziarie fra il valore contabile ed il fair value al 31 dicembre 2020:

(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		119.737				119.737	96.447	15.868	7.422	119.737
Crediti commerciali e altre attività non correnti	126.132		35.272			161.404	248	3.070	122.814	126.132
Attività finanziarie al costo ammortizzato			9.000			9.000				
Attività finanziarie FVTPL pfn	3.318					3.318	248	3.070		3.318
Attività finanziarie FVTPL non pfn	122.814					122.814			122.814	122.814
Crediti immobilizzati			23.127			23.127				
Crediti verso la clientela			2.015			2.015				
Depositi cauzionali			1.130			1.130				
Crediti commerciali			76.892			76.892				
Attività correnti inclusi gli strumenti derivati	539		18.922			19.461		539		539
Derivati	539					539		539		539
Crediti verso clientela			8.644			8.644				
Altri crediti			10.278			10.278				
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie	308.301		15.873			324.174	64.548	243.661	92	308.301
Partecipazioni PFN FVTPL	21.228					21.228	21.193		35	21.228
Attività finanziarie FVTPL pfn	287.073					287.073	43.355	243.661	57	287.073
Crediti finanziari e ratei finanziari			15.873			15.873				
Disponibilità liquide			123.066			123.066				
Totale	434.972	119.737	270.025			824.734	161.243	263.138	130.328	554.709
Passività finanziarie										
Passività finanziarie non correnti					83.050	83.050		83.050		83.050
Debiti verso banche					54.182	54.182		54.182		54.182
Debiti per leasing finanziario					27.995	27.995		27.995		27.995
Debiti verso altri finanziatori					873	873		873		873
Altri debiti e passività non correnti			476	121		597		121		121
Derivati				121		121		121		121
Altri debiti non correnti			476			476				
Debiti verso banche e prestiti a breve					10.937	10.937		10.937		10.937
Passività finanziarie correnti					46.907	46.907		46.907		46.907
Debiti verso banche					34.050	34.050		34.050		34.050
Debiti per leasing finanziario					4.762	4.762		4.762		4.762
Debiti verso altri finanziatori					7.899	7.899		7.899		7.899
Altri debiti finanziari					196	196		196		196
Debiti commerciali			51.497			51.497				
Altre passività	554		55.006			55.560		554		554
Derivati	554					554		554		554
Crediti verso clientela			9.506			9.506				
Altri debiti, ratei e risconti			45.500			45.500				
Totale	554		106.979	121	140.894	248.548		141.569		141.569

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 2021 le variazioni del livello 3 sono così dettagliata:

(migliaia di euro)	Livello 3	Variazioni in aumento						Variazioni in diminuzione						Livello 3	
	31/12/2020	Acquisti	Plusv. CE	Altri profitti a CE	Profitti a PN	Altre variaz.	Trasferim. da altri livelli	Vendite	Rimborsi	Minusv. CE	Altre perdite a CE	Perdite a PN	Altre variaz.	Trasferim. ad altri livelli	30/06/2021
Partecipazioni non correnti	7.422	54.185				6						(118)	(9)		61.486
Crediti e altre attività non correnti	122.814	23.925		20.437				(736)			(26)				166.414
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	92							(5)					(5)		82

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 sottoposti a "covenants" costituiscono, al 30 giugno 2021, 14,5 milioni di euro del totale dei debiti finanziari lordi del gruppo Italgen.

L'indice finanziario di riferimento è il "leverage" (rapporto tra indebitamento finanziario netto di Italgen S.p.A. e Margine Operativo Lordo di Italgen S.p.A., nel calcolo dell'indebitamento finanziario netto in alcuni casi sono escluse le attività finanziarie verso imprese collegate o società del Gruppo non correnti). Il limite massimo è di 3,5 con la rilevazione annuale.

Ai dati ad oggi disponibili i covenant sarebbero rispettati e non si prevede il mancato rispetto a fine anno.

Nel gruppo Sirap non ci sono più contratti di finanziamento contenenti covenants.

La società Caffè Borbone, in seguito all'operazione di refinancing avvenuta nel corso del mese di settembre 2020, alla data di reporting ha in essere finanziamenti per un totale di 20 milioni di euro, non soggetti a covenants.

Le società del gruppo non hanno fatto ricorso alla moratoria sui pagamenti prevista dai decreti recentemente emanati a fronte della pandemia.

Strumenti derivati

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

	30 giugno 2021		31 dicembre 2020	
(migliaia di euro)	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa		(41)		(48)
Derivati su tassi di interesse		(41)		(48)
Derivati su cambi per negoziazione	2			
Derivati su cambi	2			
Derivati su azioni e titoli	521	(865)	539	(506)
Totale a breve termine	523	(906)	539	(554)
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa		(29)		(86)
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value				(35)
Derivati su tassi di interesse		(29)		(121)
Totale a medio-lungo termine		(29)		(121)
Totale	523	(935)	539	(675)

Rischio liquidità

Il Gruppo dispone inoltre di linee di credito non confermate per 214,6 milioni di euro al 30 giugno 2021 (356,1 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

L'esistenza delle disponibilità liquide (88,3 milioni di euro) e dei fondi di investimenti prontamente liquidabili (Fondo Vontobel pari a 224,3 milioni di euro) rendono praticamente nullo il rischio liquidità anche considerando l'analisi delle scadenze delle passività a medio-lungo periodo sopra riportata.

16) DEBITI COMMERCIALI

La voce "Debiti commerciali" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso fornitori	57.206	51.497	5.709
Totale	57.206	51.497	5.709

17) ALTRE PASSIVITÀ

(migliaia di euro)	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso dipendenti	10.199	15.239	(5.040)
Debiti verso enti previdenziali	4.396	5.422	(1.026)
Debiti per imposte	13.203	15.430	(2.227)
Ratei e risconti passivi	2.618	2.280	338
Strumenti derivati	906	554	352
Debiti società finanziarie e di private equity	9.306	9.506	(200)
Anticipi da clienti	365	916	(551)
Debiti verso fornitori per immobilizzazioni	5.544	3.075	2.469
Valore di esercizio put option su quote di terzi	40.000		40.000
Altri debiti	4.418	3.138	1.280
Totale	90.955	55.560	35.395

L'incremento della voce "Valore di esercizio put option su quote di terzi" riguarda l'impegno per l'acquisto del 20% residuo di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella.

Impegni

Al 30 giugno 2021 sono presenti impegni per futuri versamenti nei fondi di private equity per complessivi 97.321 migliaia di euro, 13.030 migliaia di dollari americani e 576 migliaia di sterline inglesi.

Al 30 giugno 2021 sono presenti impegni per futuri versamenti in partecipazioni collegate per 2.500 migliaia di euro.

Si segnala inoltre che le azioni Tecnica Group S.p.A. sono oggetto di pegno a garanzia di finanziamenti concessi a quest'ultima da istituti finanziari.

CONTO ECONOMICO

Si fa presente che i dati di conto economico nel primo semestre 2020 sono stati ricalcolati in base al principio IFRS5, in base al quale tutte le poste economiche del gruppo Sirap sono classificate nella riga "Risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali".

18) RICAVI E PROVENTI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ed i proventi, che ammontano complessivamente a 232.700 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione	Variazione %
Ricavi industriali				
Vendite prodotti	157.963	111.334	46.629	41,9%
Ricavi per prestazioni e servizi	30.937	13.658	17.279	> 100
Totale	188.900	124.992	63.908	51,1%
Ricavi e proventi finanziari				
Interessi	1.040	712	328	46,1%
Dividendi	3.040	2.373	667	28,1%
Plusvalenze e altri ricavi	32.588	19.982	12.606	63,1%
Commissioni	6.505	6.740	(235)	-3,5%
Totale	43.173	29.807	13.366	44,8%
Ricavi altre attività				
Interessi	603	738	(135)	-18,3%
Altri ricavi	24	24		
Totale	627	762	(135)	-17,7%
Totale generale	232.700	155.561	77.139	49,6%

I ricavi industriali sono relativi alle società Caffè Borbone, Italgen, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, Casa della Salute, Callmewine e Capitelli mentre i ricavi finanziari sono riconducibili a Italmobiliare e Clessidra.

L'incremento dei ricavi industriali è dovuto al consolidamento dei nuovi settori entrati a fine 2020 (Casa della Salute, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella e Callmewine per 32.898 migliaia di euro) e per quanto riguarda Caffè Borbone l'incremento dei ricavi, per 25.082 migliaia di euro, è legato ai maggiori volumi di vendita nei canali Professional, GDE e GDO.

Si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale per un commento sulle variazioni dei ricavi e dei costi d'acquisto.

19) COSTI PER MATERIE PRIME E ACCESSORI

I costi per materie prime e accessori pari a 72.804 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	26.315	27.861	(1.546)	-5,5%
Acquisti di combustibili	696	770	(74)	-9,6%
Acquisti di materiali e macchinari	26.272	21.316	4.956	23,3%
Acquisti di prodotti finiti e merci	11.837	3.595	8.242	> 100
Energia elettrica e acqua	3.679	3.118	561	18,0%
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	4.005	(3.804)	7.809	> 100
Totale	72.804	52.856	19.948	37,7%

Corrispondentemente ai ricavi si sono incrementati i costi per materie prime, sia per il consolidamento dei nuovi settori per 11.841 migliaia di euro sia per l'incremento produttivo di Caffè Borbone per 8.023 migliaia di euro.

20) COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi, pari a 43.600 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese	4.015	2.886	1.129	39,1%
Manutenzioni	1.479	1.101	378	34,3%
Trasporti	5.798	3.308	2.490	75,3%
Legali e consulenze	8.225	5.534	2.691	48,6%
Affitti	2.540	1.978	562	28,4%
Assicurazioni	803	596	207	34,7%
Contributi associativi	118	121	(3)	-2,5%
Altre spese varie	20.622	11.090	9.532	86,0%
Totale	43.600	26.614	16.986	63,8%

La voce "Affitti" contiene principalmente canoni su concessioni che non rientrano nell'ambito dell'IFRS 16:

Nella voce "Altre spese varie" l'incremento riguarda come già detto in precedenza l'ingresso dei nuovi settori per 8.716 migliaia di euro. Sempre nella stessa voce si incrementano anche i costi per marketing e pubblicità per 2.656 migliaia di euro.

21) COSTI PER IL PERSONALE

Il costo complessivo del personale è pari a 32.955 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	22.129	16.386	5.743	35,0%
Oneri sociali	5.976	4.568	1.408	30,8%
Oneri sociali e acc.ti a fondi previdenziali	1.424	993	431	43,4%
Altri costi	3.426	2.113	1.313	62,1%
Totale	32.955	24.060	8.895	37,0%

L'incremento dei costi per il personale è dovuto al consolidamento dei nuovi settori entrati a fine 2020 ed è pari a 6.202 migliaia di euro.

Si riporta il numero dei dipendenti:

(unità)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione
Numero dipendenti alla fine del periodo - attività in funzionamento	770	411	359
Numero dipendenti alla fine del periodo - attività possedute per la vendita	321	1.385	(1.064)
Numero dipendenti alla fine del periodo	1.091	1.796	(705)
Numero medio dipendenti - attività in funzionamento	724	399	325
Numero medio dipendenti - attività possedute per la vendita	331	1.393	(1.062)
Numero medio dipendenti	1.055	1.792	(737)

L'aumento sia del numero finale che del numero medio dei dipendenti per attività in funzionamento è principalmente riconducibile ai nuovi settori, rispettivamente di 265 unità e di 302 unità. Il decremento del numero dei dipendenti per attività possedute per la vendita è identificabile con la cessione di alcune partecipazioni del gruppo Sirap come indicato nella Relazione Finanziaria Semestrale.

22) ONERI E PROVENTI OPERATIVI DIVERSI

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 9.186 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020	Variazione	Variazione %
Altre imposte	2.223	2.485	(262)	-10,5%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	242	451	(209)	-46,3%
Interessi passivi e altri oneri società finanziarie	3.675	32.116	(28.441)	-88,6%
Accantonamento ai fondi e spese diverse	3.669	7.924	(4.255)	-53,7%
Proventi diversi	(1.409)	(2.433)	1.024	-42,1%
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	29	(1.155)	1.184	> 100
Altri proventi e oneri	757	389	368	94,6%
Totale	9.186	39.777	(30.591)	-76,9%

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 25.696 migliaia di euro.

Il decremento della voce "Accantonamento ai fondi e spese diversi" è riconducibile principalmente alla sopravvenienza passiva per LTI 2017-2020 per 4.695 migliaia di euro registrata nel primo semestre 2020.

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.

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

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 1.207 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° semestre 2021		1° semestre 2020	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
Interessi attivi	63		23	
Interessi passivi		(254)		(564)
Dividendi e proventi (oneri) da partecipazioni	7		3	
Plus/minusvalenze da cessione di partecipazioni	10	(838)		(40)
Altri proventi finanziari	9		29	
Interessi passivi capitalizzati				
Altri oneri finanziari		(360)		(309)
Totale proventi e (oneri) finanziari	89	(1.452)	55	(913)
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse				(14)
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi				
Differenze cambio nette	156			(33)
Differenze cambio e derivati netti		156		(47)
Totale proventi e (oneri) finanziari, diff. cambio e derivati netti		(1.207)		(905)

Gli interessi passivi per contratti di lease ammontano a 68 migliaia di euro (29 migliaia di euro nel primo semestre 2020).

24) IMPOSTE

Le imposte a carico del periodo, negative per 24.951 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	15.846	4.542	11.304	n.s.
Imposte esercizi precedenti e altre soprav.	367	(1.584)	1.951	n.s.
Imposte differite	8.738	(301)	9.039	n.s.
Totale	24.951	2.657	22.294	n.s.

n.s. non significativo

La variazione delle imposte correnti è principalmente riconducibile alla società Caffè Borbone e alla capogruppo Italmobiliare per il miglioramento della gestione.

La variazione delle imposte differite è principalmente riconducibile alla società Caffè Borbone per 6 milioni di euro per affrancamento parziale della riserva di rivalutazione costituita nel 2020.

25) ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(migliaia di euro)	Valore lordo	Imposte	Valore netto
Altre componenti di conto economico al 30 giugno 2021			
Aggiustamenti al valore di fair value su:			
Attività finanziarie valutate FVTOCI	17.031	(40)	16.991
Strumenti finanziari derivati	(537)		(537)
Differenze di conversione	4.621		4.621
Utili e perdite attuariali sui piani a benefici definiti	106		106
Altre componenti di conto economico	21.221	(40)	21.181

26) 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 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(278)	(512)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo	51	211
Totale	42.273	42.199
Utile netto distribuibile in migliaia di euro	107.092	(8.148)
Utile per azione base in euro	2,533	(0,193)

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

	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	107.092	(8.148)
Totale	107.092	(8.148)

Utile (perdita) per azione diluito

L'utile (perdita) per azione diluito è calcolata con le stesse modalità espresse per l'utile (perdita) per azione base, tenuto conto degli effetti diluitivi derivanti dalle opzioni di sottoscrizione di stock option che si sono esaurite nel corso del primo semestre 2021.

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

	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Numero medio ponderato delle azioni al 31 dicembre	42.273	42.199
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione		33
Totale	42.273	42.232
Utile netto attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro	107.092	(8.148)
Utile per azione diluito in euro	n.a.	(0,193)

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

	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	107.092	(8.148)
Totale	107.092	(8.148)

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 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 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(278)	(512)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo	51	211
Totale	42.273	42.199
Utile netto distribuito da attività in funzionamento in migliaia di euro	41.213	(10.696)
Utile per azione base in euro	0,975	(0,253)

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

	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile da attività in funzionamento residuo ripartito tra tutte le azioni	41.213	(10.696)
Totale	41.213	(10.696)

Utile (perdita) per azione diluito da attività in funzionamento

L'utile (perdita) per azione diluito è calcolata con le stesse modalità espresse per l'utile (perdita) per azione base, tenuto conto degli effetti diluitivi derivanti dalle opzioni di sottoscrizione.

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

	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Numero medio ponderato delle azioni al 31 dicembre	42.273	42.199
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione		33
Totale	42.273	42.232
Utile netto da attività in funzionamento attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro	41.213	(10.696)
Utile per azione diluito in euro	n.a.	(0,253)

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

	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo da attività in funzionamento ripartito tra tutte le azioni	41.213	(10.696)
Totale	41.213	(10.696)

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 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(278)	(512)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo	51	211
Totale	42.273	42.199
Utile netto distribuibile da attività destinate alla cessione in migliaia di euro	65.879	2.548
Utile per azione base in euro	1,558	0,060

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

	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile da attività destinate alla cessione residuo ripartito tra tutte le azioni	65.879	2.548
Totale	65.879	2.548

Utile (perdita) per azione diluito da attività destinate alla cessione

L'utile (perdita) per azione diluito è calcolata con le stesse modalità espresse per l'utile (perdita) per azione base, tenuto conto degli effetti diluitivi derivanti dalle opzioni di sottoscrizione.

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

	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Numero medio ponderato delle azioni al 31 dicembre	42.273	42.199
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione		33
Totale	42.273	42.232
Utile netto da attività destinate alla cessione attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro	65.879	2.548
Utile per azione diluito in euro	n.a.	0,060

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

	1° semestre 2021	1° semestre 2020 IFRS 5
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo da attività destinate alla cessione ripartito tra tutte le azioni	65.879	2.548
Totale	65.879	2.548

27) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I dati relativi ai rapporti con parti correlate al 30 giugno 2021 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	3.575	771	15.093	49	
Altre parti correlate	27				
	(213)	(14)			(250)
Totale	3.602	771	15.093	49	
	(213)	(14)			(250)
Incidenza % sulle voci di bilancio	1,5%	0,8%	3,1%	55,1%	
	0,1%	0,0%			2,7%

I corrispondenti dati al 30 giugno 2020 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	1.128	210	15.334	7	
	(6)	(2)			
Altre parti correlate	21	11			
	(154)	(44)			(400)
Totale	1.149	221	15.334	7	
	(160)	(46)			(400)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,4%	0,2%	2,7%	10,6%	
	0,1%	0,1%			1,0%

Al 30 giugno 2021 la voce "Altri oneri delle altre parti correlate" comprende 250 migliaia di euro di contributi accantonati o versati effettuati da Italmobiliare S.p.A. alla Fondazione Cav. Lav. Carlo Pesenti (400 migliaia di euro nel primo semestre 2020).

Eventi successivi alla data di chiusura del periodo

A marzo 2021 Italmobiliare, già investitore del fondo Clessidra Capital Partners 3, ha partecipato tra i co-investitori del fondo nell'operazione che ha visto l'acquisizione da parte del fondo Capital Partners 3 di Clessidra di una quota di maggioranza di Botter S.p.A., azienda veneta tra i maggiori esportatori di vino italiano nel mondo detenuta dalla famiglia Botter e da DeA Capital. L'investimento di Italmobiliare, pari a 43,7 milioni di euro, ha l'obiettivo di supportare il progetto di Clessidra, che ha individuato Botter come cardine di un'iniziativa di consolidamento nel settore vinicolo, tramite una strategia di acquisizioni mirate, volte a promuovere la creazione di un leader italiano nel settore e con un crescente sviluppo in nuovi mercati. A giugno 2021 Italmobiliare, già investitore del fondo Clessidra Capital Partners 3, ha sottoscritto un commitment al primo closing di 75 milioni di euro del fondo Clessidra Capital Partners 4 e nel luglio 2021 la partecipazione in Bacco è stata oggetto di parziale cessione al fondo 4.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il ciclo economico mondiale ha chiuso il primo semestre dell'anno su un solido sentiero di crescita: a fronte del 4% del primo trimestre, il PIL reale del secondo trimestre è stimabile intorno al 12% su base annua. Pur beneficiando del confronto statistico con il 2020, l'espansione registrata nei due trimestri del 2021 e gli indicatori correnti risultano coerenti con una crescita finale attesa del 2021 prossima al 6% e al 4,5% nel 2022. Il sentiero di crescita dell'economia globale dovrebbe salire al di sopra della dinamica pre-Covid a partire dal terzo trimestre, trainata dall'aumento del tasso di crescita degli investimenti. L'espansione del settore manifatturiero ha evidenziato in giugno una moderata flessione ma permane sul trend di espansione più elevato degli ultimi dieci anni, con una partecipazione dell'80% dei Paesi alla crescita, mentre gli indicatori del settore dei servizi si sono attestati in giugno sui valori massimi dal 2007 e hanno superato per il terzo mese consecutivo gli indici manifatturieri.

Il ciclo mondiale è sospinto dagli Stati Uniti, per la prima volta da oltre venti anni non è la Cina a sostenere la congiuntura, con una variazione finale del PIL dell'anno in corso probabile al di sopra del 6,5%. La crescita dell'Eurozona per il 2021 è stimata al 4,8% in media, mentre nel 2022 dovrebbe convergere al 4,5%, valori attesi anche per quanto riguarda gli USA. La variazione attesa del PIL italiano ha registrato un rialzo nel corso del secondo trimestre, con medie prossime al 5% nel 2021, mentre nel 2022 si attesta poco al di sotto della media dell'Eurozona.

La dinamica inflazionistica è in aumento, in particolare negli Stati Uniti, scaturita in parte da fattori contingenti che vincolano l'offerta, dalle frizioni tra la domanda e l'offerta di lavoro derivanti dalla riapertura dell'attività economica e dall'aumento del prezzo delle materie prime. L'incremento della produttività del lavoro e la persistenza di fattori deflazionistici strutturali, (impatto tecnologia, demografia, indebitamento) sono di supporto alla visione transitoria dell'aumento dei prezzi, sostenuta sia dalla banca centrale statunitense sia dalle valutazioni del mercato finanziario. Tuttavia, l'incertezza sul maggior rischio inflazionistico permane a fronte della maggiore espansione della politica fiscale USA rispetto agli altri Paesi sviluppati e la conseguente maggiore velocità della chiusura dell'output gap dell'economia USA. L'instabilità finanziaria derivante dalla percezione di un eventuale accelerazione dei prezzi più duratura e gli effetti della variante Delta del virus, sono le principali fonti di incertezza che gravano sullo scenario.

In un contesto che nonostante la robusta ripresa economica in corso permane quindi caratterizzato da incertezza, Italmobiliare ha ulteriormente intensificato il supporto alle portfolio companies affinché possano cogliere al meglio le opportunità offerte sia dagli ambiziosi piani di sostegno all'economia attivati dalle principali istituzioni nazionali ed internazionali, che da emergenti trend economici, tecnologici e di consumo sui quali l'esperienza pandemica ha impresso forti accelerazioni. In particolare, la strategia di Italmobiliare sempre più caratterizzata dall'integrazione delle migliori pratiche ESG nei piani di sviluppo delle proprie portfolio companies appare molto coerente con il focus impresso dall'Unione Europea e più in generale dalle principali economie mondiali sulla transizione ecologia ed energetica delle attività produttive.

In tutte le società del Gruppo prosegue inoltre l'implementazione di misure atte a garantire eccellenza operativa, flessibilità finanziaria ed efficace presidio dei rischi, mentre vengono al contempo esplorate innovative soluzioni di marketing, ottimizzata la transizione verso un pervasivo utilizzo di canali commerciali digitali ed è in corso una costante opera di attrazione di talenti e di rafforzamento dei management team attraverso competenze qualificate.

Nell'ambito degli investimenti condotti attraverso la partecipazione a fondi di investimento alternativi è stata raggiunta un'ampia diversificazione grazie ad un portafoglio che fornisce accesso strategico a geografie chiave, in particolare in Europa e USA, che si sta confermando principale motore della crescita economica mondiale, e a diverse asset class, dal Private Equity al Venture & Growth Capital, con performance che contribuiscono in modo significativo alla crescita del NAV. Pieno supporto viene garantito al processo di riorganizzazione e diversificazione di Clessidra, piattaforma multiasset e multibusiness in grado di intercettare le diverse esigenze degli investitori interessati al mercato italiano e al contempo rispondere alle necessità finanziarie di un tessuto imprenditoriale dinamico ancorché fortemente provato da più di un anno di pandemia attraverso strumenti dedicati di Private Equity (dove Italmobiliare si conferma anchor investor anche nel fondo CCP4 che ha raggiunto la soglia di circa 270 milioni di euro al primo closing ed è tuttora in fase di raccolta), Private Debt e Factoring.

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			Metodo	Interessenza di minoranza %
			Diretta	Indiretta	%		
Capogruppo							
Italmobiliare S.p.A.	Milano	I EUR	100.166.937,00				
035 Investimenti S.p.A.	Bergamo	I EUR	3.950.000,00	11,15	-	11,15	Italmobiliare S.p.A. Fair Value
Atmos Venture S.p.A. in liquidazione	Milano	I EUR	880.040,00	10,13	-	10,13	Italmobiliare S.p.A. Fair Value
Autogas Nord S.p.A. *	Volpiano (TO)	I EUR	11.287.783,00	30,00	-	30,00	Italmobiliare S.p.A. Patrimonio netto
Autogas Riviera S.r.l.	Taggia (IM)	I EUR	102.000,00	-	50,00	50,00	Autogas Nord S.p.A. Patrimonio netto
Azienda Agricola Santodeno S.r.l.	Civitella di Romagna (FC)	I EUR	4.500.000,00	-	100,00	67,53 12,45 11,02 9,00	Mgm Mondo del Vino S.r.l. Integra Italia S.r.l. Wine World Producers Ltd Mondodelvino S.p.A. Patrimonio netto
Bacco S.p.A.	Milano	I EUR	1.213.420,00	31,17	-	31,17	Italmobiliare S.p.A. Patrimonio netto
Barone Montalto S.p.A. **	Priocca (CN)	I EUR	1.000.000,00	-	100,00	100,00	Mondodelvino S.p.A. Patrimonio netto
BEA S.p.A.	Busalla (GE)	I EUR	2.110.000,00	92,06	-	92,06	Italmobiliare S.p.A. Integrale 7,50
Bea Arquata S.r.l.	Busalla (GE)	I EUR	60.000,00	-	80,00	80,00	BEA S.p.A. Costo
BEA Biella S.r.l.	Busalla (GE)	I EUR	130.000,00	-	51,00	51,00	BEA S.p.A. Integrale 49,00
Beijing Tecnica Sport Equip. Co. Ltd	Beijing	RC CNY	25.727.280,00	-	50,00	50,00	Tecnica Group Spa Patrimonio netto
Blizzard Sport Liegenschaftsverwaltungs GmbH	Mittersill	A EUR	36.336,00	-	99,00	99,00	Blizzard Sport GmbH Patrimonio netto
Blizzard Produktion GmbH	Chop	UA EUR	6.001.701,00	-	100,00	100,00	Blizzard Sport GmbH Patrimonio netto
Blizzard Sport GmbH	Mittersill	A EUR	36.336,00	-	100,00	100,00	IQ-Sports Verwaltungs GmbH Patrimonio netto
Caffè Borbone S.r.l.	Caivano (NA)	I EUR	1.000.000,00	60,00	-	60,00	Italmobiliare S.p.A. Integrale 40,00
Callmewine S.r.l.	Milano	I EUR	12.245,92	-	60,00	60,00	FT3 S.r.l. Integrale 40,00
Capitelli F.lli S.r.l.	Borgonovo Val Tidone (PC)	I EUR	51.480,00	80,00	-	80,00	Italmobiliare S.p.A. Integrale 20,00
Casa della Salute S.r.l.	Busalla (GE)	I EUR	1.000.000,00	-	100,00	100,00	BEA S.p.A. Integrale
Casa Vinicola Botter Carlo & C. S.p.A. **	Fossalta di Piave (VE)	I EUR	2.100.000,00	-	100,00	100,00	Tabacco S.p.A. Patrimonio netto
CCC Holdings Europe S.p.A.	Bergamo	I EUR	6.130.000,00	16,36	-	16,36	Italmobiliare S.p.A. Patrimonio netto
Cerraduras Iseo Iberica S.L.	Ajalvir - Madrid	E EUR	300.500,00	-	90,00	90,00	Iseo Serrature S.p.A. Patrimonio netto
Chiurlo Gas S.r.l.	Campoformido (UD)	I EUR	110.000,00	-	100,00	100,00	Autogas Nord S.p.A. Patrimonio netto
Ciamecci Fashion S.r.l.	Empoli (FI)	I EUR	110.000,00	-	100,00	100,00	Florence S.p.A. Patrimonio netto
Clessidra Private Equity SGR S.p.A. (ex Clessidra SGR S.p.A.)	Milano	I EUR	3.600.000,00	-	100,00	100,00	Clessidra Holding S.p.A. Integrale
Clessidra Capital Credit SGR S.p.A.	Milano	I EUR	2.400.000,00	-	100,00	100,00	Clessidra Holding S.p.A. Integrale
Clessidra CRF G.P. società semplice	Milano	I EUR	10.000,00	-	49,00	49,00	Clessidra Capital Credit SGR S.p.A. Integrale 51,00
Clessidra Factoring S.p.A.	Milano	I EUR	10.650.000,00	-	100,00	100,00	Clessidra Holding S.p.A. Integrale
Clessidra Holding S.p.A.	Milano	I EUR	10.000.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A. Integrale
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	I EUR	90.000,00	16,67	-	16,67	Italmobiliare S.p.A. Fair Value
Crédit Mobilier de Monaco S.A.	Montecarlo	MC EUR	5.355.000,00	99,91	-	99,91	Italmobiliare S.p.A. Integrale 0,09
Dokimè S.r.l.	Milano	I EUR	100.000,00	20,63	-	20,63	Italmobiliare S.p.A. Patrimonio netto
Ecoclima S.r.l.	Ariano nel Polesine (RO)	I EUR	90.000,00	-	55,00	55,00	Autogas Nord S.p.A. Patrimonio netto
Eco Park Wind Power	Sofia (Bulgaria)	BG BGN	5.000,00	-	100,00	100,00	Gardawind S.r.l. Patrimonio netto
Energy for MISR B.V.	Amsterdam	NL EUR	1.000,00	-	100,00	100,00	Italgen S.p.A. Integrale
ENEX S.r.l.	Padernello di Paese (TV)	I EUR	300.000,00	-	100,00	100,00	Roen Est S.p.A. Patrimonio netto
Eurotex PPH SP Z O O	Varsavia (Polonia)	PL PLN	116.000,00	-	100,00	100,00	Giuntini S.p.A. Patrimonio netto
Farmacia Brioschi S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A. Patrimonio netto
Farmagorà Holding S.p.A.	Bergamo	I EUR	5.590.000,00	44,72	-	44,72	Italmobiliare S.p.A. Patrimonio netto
Farmagorà Prima S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A. Patrimonio netto
Farmagorà 2 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A. Patrimonio netto
Feroneria Prod. S.A.	Arad	RO RON	20.628.636,40	-	100,00	99,9999 0,0001	Iseo Serrature S.p.A. Patrimonio netto Microhard S.r.l.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	I EUR	20.000,00	14,28	-	14,28	Italmobiliare S.p.A. Fair Value
Florence InvestCo S.r.l. ***	Milano	I EUR	578.000,00	23,88	-	23,88	Italmobiliare S.p.A. Patrimonio netto
Florence Group S.p.A. ****	Milano	I EUR	864.226,00	-	64,46	64,46	Florence InvestCo S.r.l. Patrimonio netto
Florence S.p.A.	Milano	I EUR	992.783,00	-	100,00	100,00	Florence Group S.p.A. Patrimonio netto
Franco Tosi Ventures S.r.l.	Milano	I EUR	100.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A. Integrale
FT2 S.r.l.	Milano	I EUR	10.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A. Integrale
FT3 S.r.l.	Milano	I EUR	10.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A. Integrale
Gardawind S.r.l.	Vipiteno (BZ)	I EUR	100.000,00	-	49,00	49,00	Italgen S.p.A. Patrimonio netto
Giuntini S.p.A.	Peccioli (PI)	I EUR	500.000,00	-	100,00	100,00	Florence S.p.A. Patrimonio netto
Gres Hub S.r.l.	Milano	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Italmobiliare Servizi S.r.l. Integrale
Gruppo Cesari S.r.l.	Milano	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Florence S.p.A. Patrimonio netto
Gruppo Energia Italia S.r.l.	Volpiano (TO)	I EUR	108.000,00	-	50,00	50,00	Autogas Nord S.p.A. Patrimonio netto
Haekon Eood	Sofia (Bulgaria)	BG BGN	5.000,00	-	100,00	100,00	Gardawind S.r.l. Patrimonio netto
Idroenergy S.r.l.	Baveno (VB)	I EUR	99.000,00	-	100,00	100,00	Italgen S.p.A. Integrale
Immobiliare Lido di classe S.r.l. in liquid.	Roma	I EUR	255.000,00	18,04	-	18,04	Italmobiliare S.p.A. Costo
Integra Italia S.r.l.	Forlì (FC)	I EUR	500.000,00	-	100,00	98,50 1,50	Mondodelvino S.r.l. Mgm Mondo del Vino S.r.l. Patrimonio netto

Denominazione	Sede			Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	Interessenza di minoranza %
						Diretta	Indiretta	%		
Italgén Maroc Ener S.A. (société en liquidation)	Casablanca	MAR	MAD	39.100.000,00	-	100,00	99,99	Italgén S.p.A.	Integrale	
							0,01	Italmobiliare Servizi S.r.l.		
Italgén Maroc S.A. (société en liquidation)	Casablanca	MAR	MAD	1.800.000,00	-	100,00	99,99	Italgén S.p.A.	Integrale	
							0,01	Italmobiliare Servizi S.r.l.		
Italgén Misr for Energy SAE(under liquidation)	Cairo	EGY	EGP	76.940.000,00	-	100,00	98,00	Energy for MISR B.V.	Integrale	
							1,00	Italmobiliare S.p.A.		
							1,00	Italmobiliare Servizi S.r.l.		
Italgén S.p.A.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	20.000.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale	
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	I	EUR	3.520.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale	
IQ-Sports Verwaltungs GmbH	Mittersill	A	EUR	35.000,00	-	100,00	100,00	Tecnica Group Spa	Patrimonio netto	
Iseo Asia Limited	Hong Kong	HK	HKD	1.000.000,00	-	70,00	70,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Iseo Asia Pacific Sdn Bhd	Puchong, Selangor D.E.	MAL	MYR	715.560,00	-	100,00	100,00	Iseo Asia Limited	Patrimonio netto	
Iseo (Beijing) Security Technology Co., Ltd	Beijing	RC	CNY	500.000,00	-	100,00	100,00	Iseo Asia Limited	Patrimonio netto	
Iseo Colombia S.A.S.	Bogotá	CO	COP	1.000.000.000,00	-	100,00	100,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Iseo Denmark A.P.S.	Copenaghen	DK	EUR	18.000,00	-	55,00	55,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Iseo Deutschland GmbH	Gera	D	EUR	1.000.000,00	-	100,00	100,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Iseo France S.A.S.	Vaux Le Pénil	F	EUR	1.075.440,00	-	100,00	100,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Iseo Galvanica S.r.l.	Arad	RO	RON	2.800.000,00	-	99,50	99,50	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
						0,50	0,50	Microhard S.r.l.		
Iseo Gulf LLC	Dubai	UAE	AED	300.000,00	-	100,00	100,00	Iseo Middle East FZE	Patrimonio netto	
Iseo Middle East FZE	Dubai	UAE	AED	1.000.000,00	-	100,00	100,00	Iseo Denmark A.P.S.	Patrimonio netto	
Iseo Peru S.A.C.	Lima	PE	PEN	1.250.000,00	-	90,00	90,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Iseo Projects And Access Control DMCC	Dubai	UAE	AED	75.000,00	-	80,00	80,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Iseo Serrature S.p.A.	Pisogne (BS)	I	EUR	24.410.700,00	39,28	-	39,28	Italmobiliare S.p.A.	Patrimonio netto	
Iseo South Africa Proprietary Limited	Cape Town	ZA	ZAR	2.163,00	-	100,00	100,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Liras S.A.S.	Courbevoie	F	EUR	16.151.640,00	-	100,00	100,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Locken Iberica S.L.	Madrid	ES	EUR	5.000,00	-	100,00	100,00	Liras S.A.S.	Patrimonio netto	
Locken Services S.A.	Courbevoie	F	EUR	116.590,00	-	100,00	100,00	Liras S.A.S.	Patrimonio netto	
Locken UK Limited	London	GB	GBP	1.000,00	-	99,20	99,20	Liras S.A.S.	Patrimonio netto	
Lowa Boots LLC	Stamford	USA	USD	35.000,00	-	100,00	99,90	Lowa Sportschuhe GmbH	Patrimonio netto	
							0,10	Tecnica Group S.p.A.		
Lowa R&D S.r.l. (già Riko Sports S.r.l.)	Caselle di Altivole (TV)	I	EUR	780.000,00	-	100,00	100,00	Lowa Sportschuhe GmbH	Patrimonio netto	
Lowa Schuhe AG	Interlachen	CH	CHF	1.100.000,00	-	100,00	100,00	MM Holding AG	Patrimonio netto	
Lowa Sportschuhe GmbH	Jetzendorf	D	EUR	5.000.000,00	-	75,00	75,00	Teclor Srl	Patrimonio netto	
Manifatture Cesari S.r.l. Unipersonale	Città di Castello (PG)	I	EUR	500.000,00	-	100,00	100,00	Gruppo Cesari S.r.l.	Patrimonio netto	
Max Conf S.r.l.	Citerna (PG)	I	EUR	70.000,00	-	100,00	100,00	Romolini S.r.l.	Patrimonio netto	
Mely'S Maglieria S.r.l.	Arezzo	I	EUR	1.500.000,00	-	100,00	100,00	Florence S.p.A.	Patrimonio netto	
Mesomarket Eood	Sofia (Bulgaria)	BG	BGN	5.000,00	-	100,00	100,00	Gardawind S.r.l.	Patrimonio netto	
MFS Web S.r.l.	Milano	I	EUR	40.000,00	-	50,00	50,00	Caffè Borbone S.r.l.	Patrimonio netto	
Microhard S.r.l.	Rovellasca (CO)	I	EUR	100.000,00	-	100,00	100,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Mgm Mondo del Vino S.r.l.	Forlì (FC)	I	EUR	14.413.924,00	-	100,00	100,00	Mondodelvino S.p.A.	Patrimonio netto	
Mondodelvino S.p.A. **	Forlì (FC)	I	EUR	10.000.000,00	-	100,00	100,00	Ulisse S.p.A.	Patrimonio netto	
OOO Mgm Russia	Mosca	RU	RUB	10.000,00	-	65,00	65,00	Mgm Mondo del Vino S.r.l.	Patrimonio netto	
MM Holding AG	Stans	CH	CHF	100.000,00	-	100,00	100,00	Lowa Sportschuhe GmbH	Patrimonio netto	
New Flour S.p.A.	Milano	I	EUR	163.000,00	16,97	-	16,97	Italmobiliare S.p.A.	Fair Value	
Norfin S.r.l.	Giavera del Montello (TV)	I	EUR	95.000,00	-	100,00	100,00	Tecnica Group Spa	Patrimonio netto	
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.	Firenze	I	EUR	2.100.000,00	-	80,00	80,00	FT2 S.r.l.	Integrale	20,00
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella of American Corporation	New York	USA	USD	2.000.000,00	-	100,00	100,00	Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.	Integrale	
Olso Meccanica S.r.l. in liquidazione	San Cesario sul Panaro (MO)	I	EUR	10.400,00	-	100,00	100,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
PA.LA.GAS S.r.l.	Genova (GE)	I	EUR	10.200,00	-	100,00	100,00	Autogas Nord S.p.A.	Patrimonio netto	
Poderi dal Nespole S.r.l.	Civitella di Romagna (FC)	I	EUR	1.500.000,00	-	95,88	95,88	Azienda Agricola Santodeno S.r.l.	Patrimonio Netto	
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	I	EUR	1.300.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale	
Red Pixel S.r.l.	Città di Castello (PG)	I	EUR	220.000,00	-	90,00	90,00	Romolini S.r.l.	Patrimonio netto	
Rialto Sro	Bošany	SK	EUR	1.068.115,00	-	100,00	100,00	Lowa R&D S.r.l. (già Riko Sports S.r.l.)	Patrimonio netto	
Roen Est S.p.A.	Ronchi dei Legionari (GO)	I	EUR	27.000.000,00	-	100,00	100,00	CCC Holdings Europe S.p.A.	Patrimonio netto	
Roen Est S.r.o (Slovakia)	Nové Mesto nad Vahom	SK	EUR	165.971,00	-	98,00	98,00	Roen Est S.p.A.	Patrimonio netto	
Romolini S.r.l.	Città di Castello (PG)	I	EUR	30.000,00	-	100,00	100,00	Gruppo Cesari S.r.l.	Patrimonio netto	
Schöffel-Lowa-Sportartikel GmbH & Co. KG	Schwabmünchen	D	EUR	100.523,00	-	50,00	50,00	Lowa Sportschuhe GmbH	Patrimonio netto	
S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.	Messina	I	EUR	10.695.505,08	31,10	-	31,10	Italmobiliare S.p.A.	Patrimonio netto	
Simed S.r.l. in liquidazione	Albenga (SV)	I	EUR	100.000,00	-	50,00	50,00	BEA S.p.A.	Costo	
Sirap France SAS	Noves	FR	EUR	3.520.000,00	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale	
Sirap Gema S.p.A.	Bergamo	I	EUR	15.000.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale	
Sirap UK Limited	Sedgefield	UK	£	7.667.666,00	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale	

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	Interessenza di minoranza %
			Diretta	Indiretta	%		
Société d'Etudes de Participations et de Courtages S.A.	Montecarlo	MC EUR	1.290.000,00	99,98	-	99,98	Italmobiliare S.p.A. Integrale 0,02
Solar Rooftop S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I EUR	50.000,00	-	100,00	100,00	Italgas S.p.A. Integrale
Splendorgas S.r.l.	Santi Cosma e Damiano (LT)	I EUR	10.000,00	-	60,00	60,00	Autogas Nord S.p.A. Patrimonio netto
Stoccaggi Riuniti Cotignola Scarl	Cotignola (RA)	I EUR	12.000,00	-	50,00	50,00	Autogas Nord S.p.A. Patrimonio netto
Tabacco S.p.A.	Milano	I EUR	50.000,00	-	100,00	100,00	Venere S.p.A. Patrimonio netto
Teclor S.r.l.	Giavera del Montello (TV)	I EUR	10.000.000,00	-	100,00	100,00	Tecnica Group Spa Patrimonio netto
Tecnica Group S.p.A.	Giavera del Montello (TV)	I EUR	38.533.835,00	40,00	-	40,00	Italmobiliare S.p.A. Patrimonio netto
Tecnica Group Canada Inc	Saint-Laurent	CA CAD	4.000.000,00	-	100,00	100,00	Tecnica Group S.p.A. Patrimonio netto
Tecnica Group Germany GmbH	Jetzendorf	D EUR	715.808,00	-	100,00	100,00	Blizzard Sport GmbH Patrimonio netto
Tecnica Group France S.a.r.l.	Annecy-Le-Vieux	FR EUR	1.000.000,00	-	100,00	100,00	Tecnica Group S.p.A. Patrimonio netto
Tecnica Group Japan Ltd	Tokyo	JP YEN	100.000.000,00	-	99,90	99,90	Tecnica Group S.p.A. Patrimonio netto
Tecnica Group USA Corp.	West Lebanon	USA USD	5.800.000,00	-	100,00	100,00	Tecnica Group S.p.A. Patrimonio netto
Tecnica Group Schweiz AG	Stans	CH CHF	500.000,00	-	100,00	100,00	Tecnica Group S.p.A. Patrimonio netto
Tecnica Ungheria Kft	Nagykállo	H EUR	98.352,00	-	100,00	99,00	Tecnica Group S.p.A. Patrimonio netto
						1,00	Norfin S.r.l.
Tecnigas S.r.l.	Prevalle (BS)	I EUR	49.920,00	-	50,00	50,00	Autogas Nord S.p.A. Patrimonio netto
Tianjing Tecnica International Co. Ltd	Tianjin Port	RC CNY	2.417.770,00	-	50,00	50,00	Tecnica Group S.p.A. Patrimonio netto
Ulisse S.p.A.	Milano	I EUR	500.000,00	-	93,15	93,15	Venere S.p.A. Patrimonio netto
Universal Imballaggi Sr.l. in liquidazione	Palermo	I EUR	1.731.588,00	-	92,64	92,64	Sirap Gema S.p.A. Integrale 7,36
Venere S.p.A.	Milano	I EUR	990.287,00	-	57,49	57,49	Bacco S.p.A. Patrimonio netto
Versilgas S.r.l.	S. Stefano di Magra (SP)	I EUR	36.400,00	-	50,00	50,00	Autogas Nord S.p.A. Patrimonio netto
Wine World Producers Limited	Bridgnorth	UK £	290.000,00	-	100,00	45,00	Mgm Mondodelvino S.r.l. Patrimonio netto
						30,00	Mondodelvino S.p.A.
						25,00	Barone Montalto S.p.A.

* La partecipazione di Italmobiliare S.p.A. in Autogas Nord S.p.A. si è incrementata nel corso del terzo trimestre dell'esercizio 2020 dal 26,88% al 32,82%, fermo restando che (i) una porzione di tale partecipazione, pari a 2,82% del capitale di Autogas, è depositata in escrow presso un notaio, così come verranno depositati presso un conto corrente aperto fiduciariamente presso il medesimo notaio gli eventuali dividendi relativi a tale 2,82% che dovessero essere distribuiti, (ii) gli azionisti Quiris di Francesco Quirico, Umberto Rizzo & C. - S.A.P.A. e il sig. Casini potranno esercitare un'opzione call per acquistare (su base pro quota), in tutto o in parte, tale 2,82%, a fronte di un corrispettivo nummo uno, qualora dall'approvazione del bilancio 2021 di Autogas Nord S.p.A. l'Equity Value 2021 risulti superiore a Euro 318,7m (fermo restando che, ove l'Equity Value 2021 di Autogas Nord S.p.A. dovesse essere pari o inferiore a Euro 318,7m, detto 2,82% resterà acquisito in via definitiva da Italmobiliare), e (iii) si procederà allo svincolo, in tutto o in parte, dei dividendi depositati medio tempore in escrow (e delle relative azioni) a favore dei soggetti che risulteranno i titolari finali della predetta partecipazione rappresentativa del 2,82% del capitale sociale di Autogas Nord S.p.A.

** Al netto delle azioni proprie in portafoglio alla società interessata.

*** In seguito a delibera di aumento di capitale non ancora iscritta al competente Registro Imprese alla data del 30.06.2021, la partecipazione di Italmobiliare S.p.A. in Florence InvestCo S.r.l. sarà pari al 19,57% del capitale.

**** In seguito a delibera di aumento di capitale non ancora iscritta al competente Registro Imprese alla data del 30.06.2021, la partecipazione di Florence InvestCo S.r.l. in Florence Group S.p.A. sarà pari al 67,65% del capitale.

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 2021 al 30 giugno 2021.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2021 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 2021:

- 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.

29 luglio 2021

Consigliere Delegato


Carlo Pesenti

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari


Mauro Torri

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 2021. 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 2021 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, 4 agosto 2021

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 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

