



ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

Relazione
Finanziaria
Semestrale

AL 30 GIUGNO 2022

2022

Relazione Finanziaria Semestrale

AL 30 GIUGNO 2022

**Relazione finanziaria semestrale
esaminata dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2022**

ITALMOBILIARE
Società per Azioni
Sede: Via Borgonuovo, 20
20121 Milano - Italia
Capitale Sociale € 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano

Indice

INFORMAZIONI GENERALI

Organi sociali	6
Cariche sociali e poteri conferiti	7
I nostri investimenti al 30 giugno 2022	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	33
Italgen	35
Casa della Salute	37
Capitelli	39
Callmewine	41
Tecnica Group	43
AGN Energia	45
Iseo	47
Gruppo Clessidra	49
Altre Società	52
Evoluzione prevedibile della gestione	55
Allegato	57

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO

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

ATTESTAZIONE DEL CONSIGLIERE DELEGATO E DEL DIRIGENTE PREPOSTO

103

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

104

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)

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 31.12.2027)

Deloitte & Touche S.p.A.

Cariche sociali e poteri conferiti

Il Consiglio di Amministrazione, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 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 2022

PORTFOLIO COMPANIES



PRIVATE EQUITY



ALTRE PARTECIPAZIONI

HEIDELBERGCEMENT

Vontobel



LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ



ATTIVITÀ FINANZIARIE,
TRADING E LIQUIDITÀ

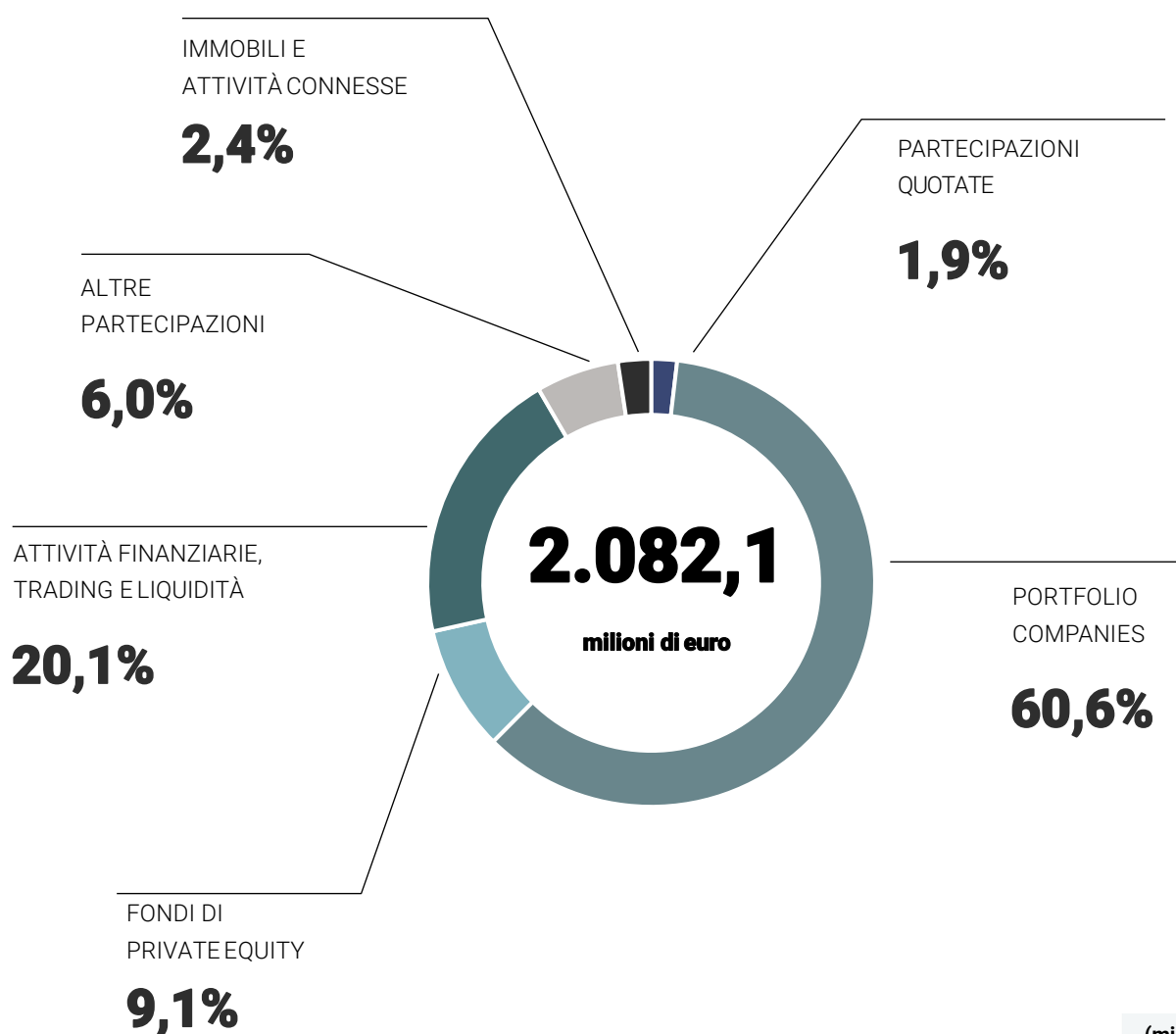


IMMOBILI E ATTIVITÀ
CONNESSE

Net Asset Value al 31 dicembre 2021

Variazioni composizione portafoglio

Sirap Uscita dal settore del packaging in plastica per alimenti con la cessione delle attività del Gruppo Sirap	OUT
Botter	IN
Farmagorà	IN



NAV PER AZIONE

49,2€

	(milioni di euro)
Partecipazioni quotate	38,7
Portfolio Companies*	1.260,9
Fondi di Private Equity	188,5
Attività finanziarie, trading e liquidità*	419,3
Altre partecipazioni	124,8
Immobili e attività connesse	49,8

Totale NAV al 31 Dicembre 2021

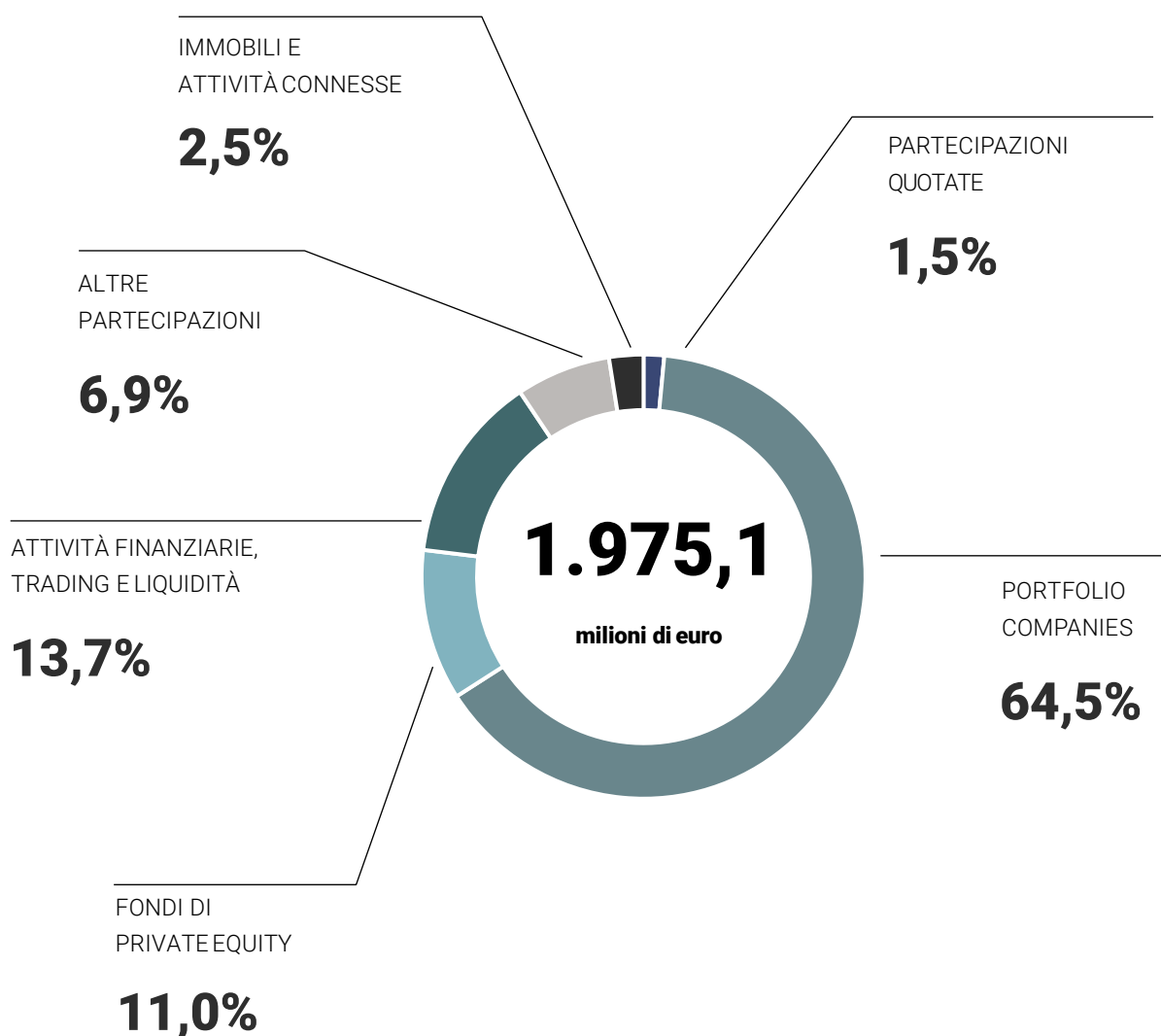
2.082,1

(*) I dati 2021 differiscono da quanto pubblicato in quanto la partecipazione in Sirap Gema S.r.l. è stata riclassificata da "Portfolio Companies" ad "Attività finanziarie, trading e liquidità", dal momento che l'unica attività rimasta in capo alla controllata è un investimento finanziario, non riconducibile al business ceduto di Sirap Gema S.r.l.

Net Asset Value al 30 giugno 2022

Variazioni composizione portafoglio

Bene Assicurazioni	IN
Archimede S.p.A. (Formula Impresoft)	IN



NAV PER AZIONE

46,7€

	(milioni di euro)
Partecipazioni quotate	29,8
Portfolio Companies	1.274,4
Fondi di Private Equity	216,8
Attivit�� finanziarie, trading e liquidit��	269,7
Altre partecipazioni	135,4
Immobili e attivit�� connesse	49,0
Totale NAV al 30 Giugno 2022	1.975,1

RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
al 30 giugno 2022

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Informazioni sulla gestione

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 è preparata in base al disposto dell'articolo 154 ter, commi 2, 3 e 4, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche. Secondo quanto previsto dal già richiamato comma 3, il bilancio semestrale abbreviato è redatto in forma consolidata.

Nel corso del primo semestre 2022 l'area di consolidamento ha registrato variazioni a seguito dell'acquisto di un ulteriore 20% del capitale di Callmewine S.r.l., che ha determinato l'incremento della percentuale detenuta da Italmobiliare dal 60% all'80%; del coinvestimento con Clessidra nel capitale di Archimede S.p.A. controllante Formula Impresoft con una partecipazione del 22,99%; della cessione del 5% del capitale sociale di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.; del decremento della partecipazione in Florence InvestCo S.r.l. dal 18,08% al 15,28%; della riduzione della quota di Italmobiliare in Iseo Serrature dal 39,28% al 39,24% in seguito all'aumento di capitale.

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

Nel mese di febbraio è stato perfezionato l'acquisto di un ulteriore 20% del capitale di Callmewine S.r.l. per un valore di 4,5 milioni di euro, conseguentemente la partecipazione di Italmobiliare è variata dal 60% all'80%. Tale operazione rientra nella strategia di Italmobiliare di consolidare la propria partecipazione nella società.

In data 31 marzo 2022 Italmobiliare in coinvestimento con Clessidra è entrata con una partecipazione del 22,99% nel capitale di Archimede S.p.A. controllante di Formula Impresoft S.p.A., società attiva nel settore IT di cui detiene il 71,07%. L'investimento complessivo di Italmobiliare in tale operazione ammonta a 20 milioni di euro di cui 8 milioni di euro di finanziamento.

In data 29 aprile 2022 Italmobiliare ha perfezionato l'investimento in Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit. L'ingresso nel capitale della società ha comportato un esborso pari a 40 milioni di euro. In seguito all'annullamento di 4.200.000 azioni proprie, senza riduzione del capitale sociale, autorizzato da IVASS - Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni in corso di iscrizione al Registro Imprese, la percentuale detenuta da Italmobiliare si attesta al 19,996%.

Nel mese di maggio Italmobiliare attraverso la controllata FT2 S.r.l. ha ceduto il 5% del capitale sociale di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A. a D Holding S.r.l. per un valore pari a 10 milioni di euro.

Nel semestre sono stati distribuiti dividendi agli azionisti per 59,2 milioni di euro.

NET ASSET VALUE

Al 30 giugno 2022 il Net Asset Value (NAV) di Italmobiliare S.p.A. (la cui definizione e riconciliazione è fornita nell'Allegato) escludendo le azioni proprie, è pari a 1.975,1 milioni di euro, in contrazione di circa 107 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021, dopo il pagamento di dividendi per complessivi 59,2 milioni di euro e di imposte per 21 milioni di euro.

Al 30 giugno 2022 il NAV per azione (escluse le azioni proprie) ammonta a 46,71 euro, inclusivo della distribuzione di dividendi complessivi pari a 1,40 euro per azione registra un decremento del 2,29% rispetto al 31 dicembre 2021.

(milioni di euro)	30 Giugno 2022	% sul totale	31 Dicembre 2021 (*)	% sul totale
Portfolio Companies ¹	1.274,4	64,5	1.260,9	60,6
Partecipazioni quotate ²	29,8	1,5	38,7	1,9
Altre partecipazioni	135,4	6,9	124,8	6,0
Fondi di Private equity	216,8	11,0	188,5	9,1
Immobili e attività connesse	49,0	2,5	49,8	2,4
Attività finanziarie, trading e liquidità (**)	269,7	13,7	419,3	20,1
Totale Net Asset Value³⁻⁴	1.975,1	100,0	2.082,1	100,0

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

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

3. Si segnala che il valore del NAV delle Portfolio Companies sconta l'effetto dei dividendi distribuiti nel primo semestre.

4. 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.

(*) I dati 2021 differiscono da quanto pubblicato in quanto la partecipazione in Sirap Gema S.r.l. è stata riclassificata da "Portfolio Companies" ad "Attività finanziarie, trading e liquidità", dal momento che l'unica attività rimasta in capo alla controllata è un investimento finanziario, non riconducibile al business ceduto di Sirap Gema S.r.l.

(**) si precisa che la voce "Attività finanziarie, trading e liquidità" comprende la posizione finanziaria netta della controllante Italmobiliare 220,7 milioni di euro (337,5 milioni di euro al 31 dicembre 2021) e la partecipazione nella società Sirap Gema S.r.l. per 49 milioni di euro (82 milioni di euro al 31 dicembre 2021).

Rispetto al 31 dicembre 2021 il decremento del Net Asset Value di circa 107 milioni di euro è conseguente principalmente:

- Alla distribuzione di dividendi per 59,2 milioni di euro;
- Al pagamento di imposte per 21 milioni di euro e costi di struttura per 11,4 milioni di euro;
- Alla performance negativa delle partecipazioni quotate (HeidelbergCement AG -8,9 milioni di euro), delle attività di trading per -12,4 milioni di euro e delle altre partecipazioni per -9,5 milioni di euro;
- Alla performance positiva dei Fondi di Private Equity per 13,6 milioni di euro (incluso delta cambi positivo per 9,6 milioni di euro).

Stabile a perimetro costante rispetto all'esercizio precedente il valore delle Portfolio Companies al netto delle distribuzioni di dividendi e dei nuovi investimenti effettuati nel primo semestre.

Guardando la composizione delle Portfolio Companies il valore pari a 1.274,4 milioni di euro è influenzato dall'operazione di acquisizione di Bene Assicurazioni (41 milioni di euro) e dagli aumenti di capitale o versamenti in conto futuro aumento di capitale di Casa della Salute (4,3 milioni di euro), di Clessidra Holding (4,5 milioni di euro) e di Callmewine (4,5 milioni di euro), in parte compensati dalla distribuzione di dividendi per 39,5 milioni di euro (ad esclusione di Sirap Gema, che avendo nel suo attivo solamente la liquidità originata dal disinvestimento è stata riclassificata nelle "Attività finanziarie, trading e liquidità").

Il valore delle “Altre partecipazioni”, pari a 135,4 milioni di euro, cresce principalmente per effetto della partecipazione in Archimede S.p.A. (controllante Formula Impresoft S.p.A.) nell’ambito dell’operazione di co-investimento con il Fondo Clessidra Capital Partners 4 (12 milioni di euro) e degli aumenti di capitale o versamenti in conto futuro aumento di capitale in Farmagorà (1,3 milioni di euro) e Florence InvestCo (6 milioni di euro), parzialmente compensati dalla riduzione dei fair value (6,4 milioni di euro) di alcune partecipazioni quotate a seguito delle performance negative dei mercati finanziari e dalle cessioni avvenute nel corso del semestre (a fronte di un incremento della liquidità).

La voce “Attività finanziarie trading e liquidità” si riduce di 149,6 milioni di euro per effetto di quanto sopra citato ovvero: 59,2 milioni di euro di dividendi erogati da Italmobiliare, 71,9 milioni di euro di investimenti in nuove partecipazioni, 14,7 milioni di euro in Fondi di Private Equity e 32,4 milioni di euro per imposte e costi di struttura. Tale variazione è parzialmente compensata da 41,8 milioni di euro di dividendi incassati. La residuale partecipazione in Sirap Gema è stata riclassificata in questa voce avendo ad oggi nel suo attivo solamente la liquidità in attesa di essere distribuita alla controllante.

Il calcolo del NAV al 30 giugno 2022 è stato effettuato applicando la specifica procedura in essere sulla base del lavoro di valutazione svolto da esperti indipendenti prendendo in considerazione:

- il prezzo di mercato al 30 giugno 2022 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 2022	30 giugno 2021	Var. %	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Var. %	1° semestre 2022 Actual
Italmobiliare	140,9	63,9	>100	103,5	45,9	>100	n.s.
Portfolio Companies							
Caffè Borbone	134,0	129,2	3,7	33,9	46,2	(26,5)	8,0
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	19,5	12,1	61,2	4,1	3,8	7,9	(1,0)
Italgen	22,3	18,3	21,8	0,9	8,7	(89,9)	(8,6)
Casa della Salute	16,6	12,5	32,8	2,5	1,6	56,3	(4,0)
Capitelli	9,7	8,4	15,4	1,6	2,0	(23,0)	0,2
Callmewine	7,7	8,3	(7,2)	(1,1)	0,0	n.s.	(3,0)
Tecnica Group	191,4	173,7	10,2	9,6	17,1	(43,6)	(21,0)
AGN Energia ²	342,3	259,5	31,9	26,3	34,4	(23,5)	13,3
Iseo	84,6	78,6	7,6	11,4	12,0	(5,0)	(11,9)
Totale Portfolio Companies Industriali	828,1	700,6	18,2	89,2	125,8	(29,1)	(28,0)
Gruppo Clessidra	15,7	6,9	>100	4,6	(0,8)	>100	n.s.
Totale Portfolio Companies³	843,8	707,5	19,3	93,8	125,0	(25,0)	(28,0)

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

2. Si segnala che nel corso del primo semestre 2022 l'assemblea straordinaria della società ha deliberato la variazione della denominazione sociale da "Autogas Nord S.p.A." ad "AGN Energia S.p.A."

3. Le informazioni contenute nella tabella si riferiscono ai bilanci delle singole società del Gruppo a prescindere alla data di acquisizione del controllo da parte di Italmobiliare.

n.s. non significativo

Per quanto riguarda Italmobiliare, i ricavi registrati nel semestre risultano in aumento principalmente per l'incremento dei dividendi deliberati dalle partecipate; in particolare, Sirap Gema le cui attività sono state oggetto di cessione ha deliberato dividendi per 60 milioni di euro (tale importo risulta compensato dalla svalutazione della partecipazione per 47,4 milioni di euro classificata nella voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie") e Caffè Borbone per 30 milioni di euro (18 milioni di euro nel semestre precedente).

Il primo semestre 2022 delle Portfolio Companies è influenzato sia dal difficile contesto complessivo sia da alcuni fattori contingenti, tra i quali vale la pena citare per Italgen l'impatto della siccità sulla produzione idroelettrica, per AGN Energia l'impatto positivo delle coperture effettuate sul costo di acquisto GPL che aveva caratterizzato il 2021 e per Tecnica un ottimo portafoglio ordini ancora non acquisito da un punto di vista contabile nel risultato del primo semestre.

Guardando all'aggregato pro-forma del semestre:

- I ricavi sono pari a 843,8 milioni di euro, in crescita del 19% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Tutte le società chiudono il semestre in crescita, con l'eccezione di Callmewine che aveva beneficiato nel primo semestre 2021 del maggior consumo domestico di vino indotto dal lockdown. Da segnalare come la crescita di AGN Energia e Italgen sia riconducibile a fattori contingenti (rispettivamente crescita del costo del GPL e dei ricavi passanti), con volumi di business invece in contrazione rispetto all'esercizio precedente;

- Il margine operativo lordo del semestre si attesta a 93,8 milioni di euro, in contrazione di 31,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2021 (-25%); neutralizzando i tre fattori contingenti citati in premessa relativi a Italgem, AGN Energia e Tecnica, la contrazione pari a 8,9 milioni di euro (-7,6%), è riconducibile in generale alla pressione sui margini legata all'incremento del costo delle materie prime;
- La generazione di cassa nel periodo è negativa per 28,0 milioni di euro, più che spiegata dall'incremento nel semestre del capitale circolante commerciale, complessivamente pari a 49,2 milioni di euro e riconducibile nella maggioranza dei casi all'impatto del costo delle materie prime sul valore del magazzino.

Guardando alle singole società:

- Nel settore alimentare, Caffè Borbone e Capitelli chiudono il semestre con ricavi in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (rispettivamente +4% e +15%), con contrazione del margine operativo lordo spiegata in entrambi i casi dall'impatto di breve delle materie prime sulla marginalità industriale;
- Nel settore energetico, Italgem soffre nel semestre la siccità che ha caratterizzato il periodo, con produzione ai minimi storici, i ricavi in crescita solo apparente per l'impatto dei ricavi passanti (meglio dettagliato nel seguito) e il margine operativo lordo in decisa contrazione; AGN Energia fa registrare ricavi in crescita principalmente per l'aumento del costo del GPL, con volumi Retail in lieve calo e il margine operativo lordo in contrazione rispetto a un primo semestre 2021 che aveva beneficiato di un costo della materia prima minore;
- Iseo prosegue nel proprio percorso di crescita, con i ricavi in aumento e il margine operativo lordo sostanzialmente costante rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente nonostante il forte incremento del costo delle materie prime;
- Il Gruppo Tecnica chiude il periodo con ricavi in crescita del 10% rispetto all'anno precedente, trainati dai brand invernali; ancora non pienamente capitalizzato il portafoglio ordini che mostra ottime potenzialità per l'esercizio. La marginalità non significativa per la stagionalità è in contrazione rispetto all'esercizio precedente a causa dell'aggravio dei costi operativi, anche a fronte di un primo margine in crescita;
- Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella è in forte crescita rispetto al 2021 (+61%), prevalentemente grazie ai risultati del retail diretto, in ripresa dopo la crisi pandemica. In crescita anche il margine operativo lordo, nonostante gli investimenti effettuati in marketing e staff a supporto del piano di crescita pluriennale;
- Casa della Salute cresce in maniera significativa sia a livello di ricavi che crescono del 33% (+38% neutralizzando il calo dei ricavi diretti legati al Covid) sia di margine operativo lordo;
- Callmewine chiude il semestre con ricavi in contrazione del 7% rispetto a un primo semestre 2021 che aveva beneficiato del maggior consumo domestico di vino indotto dal lockdown; segnali incoraggianti dal secondo trimestre (+5%) e da giugno (+13%), più comparabili rispetto all'esercizio precedente. Il margine operativo lordo è negativo per gli investimenti effettuati in organizzazione e marketing a supporto della crescita futura.
- Il Gruppo Clessidra chiude il semestre con un margine di intermediazione positivo per 14,5 milioni di euro (6,6 milioni di euro al 30 giugno 2021), rappresentato prevalentemente dalle commissioni di gestione dei Fondi Clessidra per 10 milioni di euro (5,4 milioni di euro al 30 giugno 2021) e dagli interessi e commissioni derivanti dall'attività di Factoring per 4,7 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 30 giugno 2021). La situazione consolidata al 30 giugno mostra un risultato positivo di 2 milioni di euro.

SINTESI RISULTATO SECONDO TRIMESTRE

(milioni di euro)	Ricavi			Mol		
	2° trim 2022	2° trim 2021	Var. %	2° trim 2022	2° trim 2021	Var. %
Italmobiliare	49,2	45,1	9,1	25,1	37,1	(32,2)
Portfolio Companies						
Caffè Borbone	67,6	64,2	5,3	16,8	22,7	(26,0)
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	10,1	6,7	50,7	1,6	2,3	(30,4)
Italgel	13,3	10,0	33,0	1,5	5,3	(71,7)
Casa della Salute	8,2	6,9	18,8	1,1	0,8	37,5
Capitelli	4,8	4,3	11,6	0,8	1,0	(20,0)
Callmewine	3,9	3,7	5,4	(0,6)	(0,1)	n.s.
Tecnica Group	94,7	72,3	31,0	4,6	5,1	(9,0)
AGN Energia	127,7	103,4	23,5	2,1	8,7	(75,9)
Iseo	42,8	41,2	3,9	5,1	6,1	(16,7)
Totale Portfolio Companies Industriali	373,1	312,7	19,3	33,0	51,9	(36,3)
Gruppo Clessidra	7,8	3,2	>100	1,7	(1,0)	n.s.
Totale Portfolio Companies	380,9	315,9	20,6	34,7	50,9	(31,8)

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:

- I ricavi sono pari a circa 381 milioni di euro, in crescita del 20,6%;
- Il margine operativo lordo del trimestre è pari a 34,7 milioni di euro, in contrazione circa del 32% rispetto al 2021.

SINTESI SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2022

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	255,4	232,7	9,8
Margine operativo lordo	37,8	80,1	(52,8)
% sui ricavi	14,8	34,4	
Ammortamenti	(15,8)	(11,0)	43,6
Rettifiche di valori su immobilizzazioni	0,0	0,0	n.s.
Risultato operativo	22,0	69,1	(68,2)
% sui ricavi	8,6	29,7	
Proventi ed oneri finanziari	(0,5)	(1,2)	(58,3)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0	0,0	n.s.
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2,9	8,6	(66,3)
Risultato ante imposte	24,4	76,5	(68,1)
% sui ricavi	9,6	32,9	
Imposte	(11,8)	(25,0)	(52,8)
Risultato netto da attività in funzionamento	12,6	51,5	
Risultato da attività operative cessate al netto degli effetti fiscali	(2,3)	65,9	>100
Utile (perdita) del periodo	10,3	117,4	(91,2)
<i>attribuibile a:</i>			
- Soci della controllante	3,3	107,1	(96,9)
- Interessenze di pertinenza di terzi	7,0	10,3	(32,0)
Flussi per investimenti	114,8	108,7	

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	1.555,9	1.637,9
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	1.387,4	1.459,6
Posizione finanziaria netta complessiva	159,5	354,0
Numero di dipendenti alla fine del periodo	945	848

Gli indicatori economici delle attività in funzionamento relativi al primo semestre 2022 sono:

- I **Ricavi e proventi**, pari a 255,4 milioni di euro, rispetto ai 232,7 milioni di euro al 30 giugno 2021 (+9,8%), risultano in aumento di 22,7 milioni di euro, principalmente per l'apporto positivo di Caffè Borbone, Casa della Salute e Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella.
- Il **Margine operativo lordo**, pari a 37,8 milioni di euro rispetto ai 80,1 milioni di euro al 30 giugno 2021, risulta in contrazione di 42,3 milioni di euro. In particolare, la variazione è ascrivibile principalmente a Italmobiliare, Caffè Borbone e Italgén.
- Il **Risultato operativo**, dopo ammortamenti in crescita rispetto al primo semestre 2021, risulta pari a 22,0 milioni di euro (69,1 milioni di euro nel primo semestre 2021).
- Il **Risultato ante imposte**, dopo proventi ed oneri finanziari e il risultato delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, è pari a 24,4 milioni di euro rispetto a 76,5 milioni di euro al 30 giugno 2021.

Come già precisato in precedenza il gruppo Sirap è stato ritrattato in base al principio contabile IFRS 5.

- Il **Risultato netto**, dopo le imposte e il risultato delle attività operative cessate, è pari a 10,3 rispetto a 117,4 milioni di euro al 30 giugno 2021.

- Al 30 giugno 2022 il **Patrimonio netto totale** ammonta a 1.555,9 milioni di euro, mentre il **Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante** risulta pari a 1.387,4 milioni di euro che si confronta rispettivamente con 1.637,9 milioni di euro e 1.459,6 milioni di euro al 31 dicembre 2021.
- Nel primo semestre 2022 sono stati realizzati **investimenti** finanziari e industriali per 114,8 milioni di euro, in aumento di 6,1 milioni di euro rispetto al pari periodo 2021 (108,7 milioni di euro).
- La **Posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2022 è positiva e pari a 159,5 milioni di euro a fronte di 354 milioni di euro a fine dicembre 2021. La variazione negativa di 194,5 milioni di euro è dovuta principalmente al flusso dell'attività operativa (-25,4 milioni di euro), agli investimenti e disinvestimenti (rispettivamente pari a -114,8 e +26,2 milioni di euro), al pagamento dei dividendi (-72,2 milioni di euro) e ad altre variazioni (-7,3 milioni di euro).

ONERI FINANZIARI E ALTRI COMPONENTI

Gli oneri finanziari netti risultano in contrazione da 1,2 milioni di euro a 0,5 milioni di euro.

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

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto è positivo per 2,9 milioni di euro (principalmente grazie all'apporto positivo di AGN Energia e Iseo) in contrazione rispetto al dato di 8,6 milioni di euro del primo semestre 2021 (a causa principalmente dell'apporto negativo di Tecnica Group, dovuto alla stagionalità del business).

RISULTATI DEL PERIODO

I dati sopra esposti hanno determinato un risultato ante imposte del semestre positivo per 24,4 milioni di euro (positivo per 76,5 milioni di euro al 30 giugno 2021).

Dopo imposte per 11,8 milioni di euro (25 milioni di euro nel primo semestre 2021), il risultato netto da attività in funzionamento del primo semestre 2022 evidenzia un utile di 12,6 milioni di euro (utile di 51,5 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2021). A tale voce va addizionato il risultato negativo delle attività operative cessate per 2,3 milioni di euro (positivo pari a 65,9 milioni di euro nel 2021) per giungere al risultato netto di 10,3 milioni di euro (117,4 milioni di euro nel 2021), di cui 3,3 milioni di euro attribuibile al Gruppo e 7,0 milioni di euro attribuibile a terzi (rispettivamente 107,1 e 10,3 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2021).

RICAVI E RISULTATI OPERATIVI AL 30 GIUGNO 2022 DELLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO

CONTRIBUZIONE AI RICAVI E PROVENTI CONSOLIDATI

(al netto delle eliminazioni infragruppo)

(milioni di euro)	1° semestre 2022		1° semestre 2021		Variazione	
		%		%	%	% ¹
Settori di attività						
Italmobiliare	28,5	11,2	36,3	15,6	(21,6)	(21,6)
Caffè Borbone	134,0	52,5	129,2	55,5	3,7	3,7
Italgen	22,3	8,7	18,3	7,9	21,8	21,8
Capitelli	9,7	3,8	8,4	3,6	15,4	15,4
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	19,5	7,6	12,1	5,2	61,3	47,6
Casa della Salute	16,6	6,5	12,5	5,4	32,5	29,5
Callmewine	7,7	3,0	8,3	3,6	(7,2)	(7,2)
Tecnica Group	-	0,0	-	0,0	-	-
AGN Energia	-	0,0	-	0,0	-	-
Iseo	-	0,0	-	0,0	-	-
Clessidra	15,7	6,1	6,9	3,0	128,3	128,3
Altre società	1,5	0,6	0,7	0,3	105,6	105,6
Totale	255,4	100,0	232,7	100,0	9,8	8,9

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

Alla variazione positiva dei ricavi e proventi, pari al 9,8% rispetto al primo semestre 2021, hanno contribuito in particolare i risultati di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella (+61,3%) e Casa della Salute (+32,5%).

UTILE CONSOLIDATO DI GRUPPO ATTRIBUIBILE PER SETTORE

(milioni di euro)	Giugno 2022	Giugno 2021
Settori di attività		
Italmobiliare	55,7	41,7
Caffè Borbone	10,8	14,8
Sirap	(2,2)	70,0
Italgen	(0,7)	4,9
Capitelli	0,6	1,7
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	1,1	0,9
Casa della Salute	(0,7)	(0,1)
Callmewine	(0,8)	(0,1)
Tecnica Group	(2,2)	(1,0)
AGN Energia	2,7	6,6
Iseo	2,4	2,9
Altre società	0,7	(1,0)
Elisioni dividendi e plus/minus infragruppo	(64,1)	(34,2)
Utile (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	3,3	107,1

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Nel primo semestre 2022 le componenti del conto economico complessivo da attività in funzionamento hanno avuto un saldo negativo di 12,2 milioni di euro (positivo di 16,9 milioni di euro nel primo semestre 2021) determinato essenzialmente da aggiustamenti negativi di valore per attività FVTOCI per 14,5 milioni di euro.

Pertanto, tenuto conto dell'utile del periodo di 10,3 milioni di euro e delle sopra citate componenti, il totale del conto economico complessivo del periodo è negativo per 1,9 milioni di euro (138,6 milioni di euro al 30 giugno 2021).

La tabella esplicativa è riportata nei prospetti contabili consolidati.

SINTESI STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Immobilizzazioni materiali	198,2	188,7
Immobilizzazioni immateriali	550,6	553,3
Altre attività non correnti	622,4	558,1
Attività non correnti	1.371,2	1.300,1
Attività correnti	566,5	697,0
Attività destinate alla cessione	0,0	0,1
Totale attività	1.937,7	1.997,2
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	1.387,4	1.459,6
Partecipazioni di terzi	168,5	178,3
Totale patrimonio netto	1.555,9	1.637,9
Passività non correnti	161,5	128,8
Passività correnti	220,3	230,5
Totale passività	381,8	359,3
Passività direttamente associate ad attività destinate alla cessione	-	-
Totale patrimonio netto e passività	1.937,7	1.997,2

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2022, pari a 1.555,9 milioni di euro, ha evidenziato un decremento di 82 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021. In decremento di 72,2 milioni di euro il patrimonio netto attribuibile al Gruppo, mentre il patrimonio di terzi si riduce di 9,8 milioni di euro. La variazione complessiva è stata principalmente determinata dalle seguenti componenti:

- risultato positivo del periodo di 10,3 milioni di euro;
- variazione della riserva fair value su partecipazioni FVTOCI per -14,5 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale;
- dividendi erogati per 80,2 milioni di euro;
- variazione dell'area di consolidamento e altre variazioni per -2,4 milioni di euro.

Al 30 giugno 2022 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 2022, 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 2022 la posizione finanziaria netta, positiva di 159,5 milioni di euro, ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2021 (354,0 milioni di euro), un decremento del 55%.

COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	335,8	496,2
Debiti finanziari a breve	(92,6)	(84,7)
Attività finanziarie a medio/lungo	17,8	11,8
Passività finanziarie a medio/lungo	(101,5)	(69,4)
Indebitamento da attività possedute per la vendita	0,0	0,1
Posizione finanziaria netta complessiva	159,5	354,0

SINTESI DEI FLUSSI FINANZIARI

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021
Posizione finanziaria netta complessiva a inizio periodo	354,0	320,8
Flussi dell'attività operativa	(25,4)	2,2
Investimenti:		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	(22,3)	(24,1)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(92,5)	(84,6)
Flussi per investimenti	(114,8)	(108,7)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	26,2	176,5
Dividendi distribuiti	(72,2)	(39,9)
Differenze di struttura e conversione	(0,9)	(6,9)
Altre variazioni	(7,3)	10,6
Flusso finanziario netto del periodo	(194,5)	33,8
Flusso finanziario da attività destinate alla cessione	-	(0,1)
Posizione finanziaria netta complessiva a fine periodo	159,5	354,5

INVESTIMENTI

(milioni di euro)	Investimenti in Imm. Finanziarie		Investimenti in Imm. Materiali		Investimenti in Imm. Immateriali		Totale investimenti	
	1°sem. 2022	1°sem. 2021	1°sem. 2022	1°sem. 2021	1°sem. 2022	1°sem. 2021	1°sem. 2022	1°sem. 2021
Settore di attività								
Italmobiliare	85,8	83,7	0,5	0,3	-	-	86,3	84,0
Caffè Borbone	2,2	-	5,6	5,7	0,1	0,2	8,0	5,9
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	-	-	2,0	0,4	0,1	0,2	2,0	0,6
Sirap	-	-	-	1,7	-	-	-	1,7
Italgen	-	4,8	2,9	2,4	0,2	-	3,1	7,2
Casa della Salute	-	-	7,8	8,0	0,5	0,5	8,3	8,5
Capitelli	-	-	0,2	0,5	0,0	0,1	0,2	0,6
Callmewine	4,5	-	0,0	-	0,2	-	4,7	-
Clessidra	-	-	0,3	0,5	1,7	2,4	2,0	2,9
Altre società	-	0,1	0,1	0,4	-	-	0,1	0,5
Eliminazioni intersettoriali	-	-	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)
Totale investimenti	92,5	88,6	19,5	19,6	2,7	3,4	114,7	111,6
Variaz.crediti/debiti per investimenti	-	(4,0)	0,1	1,1	-	-	0,1	(2,9)
Totale investimenti	92,5	84,6	19,6	20,7	2,7	3,4	114,8	108,7

Gli investimenti effettuati nel semestre dal Gruppo sono stati complessivamente pari a 114,8 milioni di euro, in aumento di 6,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021 (108,7 milioni di euro).

I flussi per investimenti finanziari, pari a 92,5 milioni di euro (84,6 milioni di euro nel primo semestre del 2021), si riferiscono principalmente agli investimenti effettuati per l'acquisizione delle partecipazioni in Bene Assicurazioni (41 milioni di euro); Archimede controllante di Formula Impresoft (12 milioni di euro); in fondi di Private Equity per 25,5 milioni di euro e in Florence InvestCo per 6,0 milioni di euro.

I flussi per investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 19,6 milioni di euro e sono riferibili principalmente a Casa della Salute, Caffè Borbone e Italgen.

I disinvestimenti effettuati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2022 sono stati pari a 26,2 milioni di euro e si riferiscono principalmente alle vendite del 5% di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella ad un socio terzo e rimborsi parziali dei Fondi di Private Equity.

Italmobiliare S.p.A.



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	140,9	63,9	>100
Margine operativo lordo	103,5	45,9	>100
% sui ricavi	73,5	71,8	
Ammortamenti	(0,4)	(0,4)	-
Risultato operativo	103,1	45,5	>100
% sui ricavi	73,2	71,2	
Proventi ed oneri finanziari	0,3	0,0	n.s.
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(47,9)	0,0	n.s.
Risultato ante imposte	55,5	45,5	22,0
% sui ricavi	39,4	71,2	
Imposte del periodo	0,2	(3,8)	n.s.
Utile (perdita) del periodo	55,7	41,7	33,6

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto	1.301,5	1.320,8
Posizione finanziaria netta	220,7	337,5
Numero di dipendenti alla fine del periodo	43	43

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 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Proventi (oneri) netti da partecipazioni	66,9	30,1	>100
Proventi (oneri) netti da investimento di liquidità	2,2	29,9	(92,6)
Totale proventi e oneri finanziari	69,1	60,0	15,2
Proventi ed oneri diversi	(13,6)	(14,5)	(6,2)
Imposte del periodo	0,2	(3,8)	n.s.
Risultato netto del periodo	55,7	41,7	33,6

n.s. non significativo

I proventi ed oneri netti da partecipazioni risultano positivi per 66,9 milioni di euro, in aumento rispetto a 30,1 milioni di euro al 30 giugno 2021, principalmente per effetto dei maggiori dividendi deliberati. Si segnala che tale variazione è riferibile principalmente alle controllate Sirap Gema e Caffè Borbone, che hanno deliberato la distribuzione di dividendi rispettivamente per 60 milioni di euro e per 30 milioni di euro.

In relazione alla controllata Sirap Gema, la distribuzione di 60 milioni di euro di dividendi (di cui 32 milioni di euro incassati da Italmobiliare al 30 giugno 2022) ha comportato una riduzione del valore della partecipazione per 47,4 milioni di euro (dal momento che il valore recuperabile della partecipazione è costituito esclusivamente dal fair value delle attività finanziarie detenute a seguito della cessione del business di Sirap, in attesa della sua liquidazione). Tale riduzione è inclusa nella voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" del conto economico della Società.

I proventi netti da investimenti di liquidità presentano un saldo positivo di 2,2 milioni di euro (positivo di 29,9 milioni di euro al 30 giugno 2021). La variazione è dovuta principalmente alle minori performance dei fondi di private equity, nonché all'andamento negativo dei fondi di investimento.

I proventi ed oneri diversi risultano negativi per 13,6 milioni di euro (-14,5 milioni di euro al 30 giugno 2021), sostanzialmente in linea rispetto al periodo precedente.

Dopo imposte positive per 0,2 milioni di euro (negative per 3,8 milioni di euro al 30 giugno 2021), il risultato del semestre risulta positivo di 55,7 milioni di euro (positivo per 41,7 milioni di euro al 30 giugno 2021).

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2022 ammonta a 1.301,5 milioni di euro, in riduzione di 19,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021 (1.320,8 milioni di euro) principalmente per effetto di:

- una contrazione del fair value delle partecipazioni FVTOCI per 16,9 milioni di euro (al netto dell'effetto fiscale);
- cessioni di partecipazioni FVTOCI effettuate nel periodo (+1,0 milioni di euro);
- dividendi pagati per 59,2 milioni di euro;
- un utile del periodo pari a 55,7 milioni di euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Impieghi monetari e finanziari a breve termine	225,3	334,9
Debiti finanziari a breve termine	(21,2)	(6,9)
Posizione finanziaria netta a breve termine	204,1	328,0
Attività finanziarie a medio / lungo termine	16,7	9,6
Passività finanziarie a medio / lungo termine	(0,1)	(0,1)
Posizione finanziaria a medio/lungo termine	16,6	9,5
Posizione finanziaria netta complessiva	220,7	337,5

Al 30 giugno 2022 la posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. risulta in diminuzione di 116,8 milioni di euro, passando da 337,5 milioni di euro al 31 dicembre 2021 a 220,7 milioni di euro a fine giugno 2022, allocati per circa il 66% nel Fondo Vontobel con un profilo di rischio conservativo in coerenza con le politiche di investimento della società. Tra i principali flussi si segnalano gli impieghi al netto dei rimborsi in fondi di private equity (-14,7 milioni di euro), l'investimento come co-investitore del fondo Clessidra Capital Partners 4 nel capitale di Archimede S.p.A. (Formula Impresoft) con una partecipazione del 22,99% (-12 milioni di euro), l'investimento in Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit con una quota del 19,996% (-40 milioni di euro), in altre partecipazioni (-20 milioni di euro), il pagamento di imposte (-21 milioni di euro). Il pagamento del dividendo ordinario e straordinario è stato più che compensato dai dividendi incassati dalle società controllate e collegate.

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 53 a cui si rimanda.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel mese di luglio Italmobiliare al fine di perseguire la propria strategia di ampliamento del portafoglio di partecipazioni ha finalizzato l'acquisizione di SIDI Sport, marchio iconico che ha saputo rivoluzionare il mondo delle calzature per il ciclismo e il motociclismo. SIDI Sport ha registrato nel 2021 un fatturato di quasi 38 milioni di euro e un EBITDA pari a circa 7 milioni di euro. Italmobiliare rileverà il 100% del capitale di SIDI Sport S.r.l. a fronte di un investimento di circa 66 milioni di euro.

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, il titolo ha registrato un calo dell'11,27%, (-7,18% comprensivo dei dividendi) a fronte del -13,9% dell'indice di riferimento (Stoxx Europe 600 Construction&Materials). Il consuntivo del primo semestre si è chiuso con un ribasso del 22,98% in termini di prezzo (vs. il -26,3% dell'indice Stoxx Europe 600 Construction&Materials). Nonostante la crescita organica post Covid, alimentata dai provvedimenti fiscali, l'inflazione da costi ha gravato sulle aspettative e, in particolare, sui margini. Il costo dell'energia è pari a circa il 9% dei ricavi di HeidelbergCement. Un eventuale razionamento del gas avrebbe ovviamente un impatto rilevante, sebbene HeidelbergCement possa beneficiare di una maggiore flessibilità tra le diverse fonti energetiche rispetto alla media del settore.

Il ribasso delle quotazioni ha, tuttavia, compresso i multipli su livelli prossimi ai minimi storici assoluti, con un EV/EBITDA (forward) al di sotto di 4,5x. HeidelbergCement, consolidando la sua posizione di leader della sostenibilità nel settore, ha infine elevato i target di decarbonizzazione a 400 kg CO₂/t di cemento entro il 2030, dai precedenti <500kg CO₂/t, equivalente al -29% rispetto al il livello 2021, attraverso un incremento dell'efficienza produttiva e degli investimenti nella CCUS (cattura, utilizzo e stoccaggio del carbonio). Gli obiettivi richiedono un aumento degli investimenti (per la CCUS si stimano €1,5 miliardi nei prossimi anni) mentre i benefici economici attesi sono funzione del rialzo dei prezzi della CO₂ (prossimo a €90 e previsto in salita nei prossimi anni) e del cemento. La strategia di investimento, dopo la significativa riduzione dell'esposizione nel 2021, prevede di cogliere le eventuali opportunità di mercato per continuare a implementare coperture sul titolo e/o realizzare ulteriori vendite.

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 Capital Partners Fund II e III, Isomer Capital I e II, Isomer Capital Opportunities, Connect Ventures 3 e 4, Iconiq IV e V, Lindsay Goldberg Fund V, Lauxera Growth I, 8-Bit Capital I, Expedition Growth Capital Fund I. Nel corso del primo semestre 2022 il valore dei fondi di Private Equity ha segnato nel complesso una crescita pari a 28,3 milioni di euro di cui 4,0 milioni di euro di incremento di fair value, 9,6 milioni di euro come effetto in termini di tassi di cambio, 25,5 milioni di euro di nuovi investimenti parzialmente compensati da 10,7 milioni di euro rimborsati a seguito di disinvestimenti.

Caffè Borbone

(PARTECIPAZIONE DEL 60%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	134,0	129,2	3,7
Margine operativo lordo	33,9	46,2	(26,5)
% sui ricavi	25,3	35,7	
Ammortamenti	(5,4)	(4,8)	13,2
Risultato operativo	28,5	41,4	(31,1)
% sui ricavi	21,2	32,0	
Proventi ed oneri finanziari	(0,1)	0,7	n.s.
Risultato ante imposte	28,4	42,1	(32,4)
% sui ricavi	21,2	32,5	
Imposte del periodo	(10,5)	(17,4)	(40,0)
Utile (perdita) del periodo	17,9	24,7	(27,1)
Flussi per investimenti	8,0	5,9	
Free Cash Flow	8,0	29,5	

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	347,7	379,8
Posizione finanziaria netta	(14,3)	8,0
Numero di dipendenti alla fine del periodo	261	261

Il primo semestre di Caffè Borbone è stato contraddistinto da una intensa progettualità. In particolare, si segnalano:

- L'ampliamento della gamma prodotti, con il lancio commerciale di una nuova linea di prodotti solubili e delle nuove capsule in alluminio compatibili con il sistema Nespresso;
- Il proseguimento delle attività di promozione del brand, coronate dalla vittoria del premio come "Best Brand" cross categoria merceologica nel contesto dell'iniziativa Brands Award, che valuta i prodotti di marca sulla base sia di parametri quantitativi (es. dati di vendita) sia della valutazione qualitativa di consumatori e professionisti della Grande Distribuzione Organizzata.
- Ulteriore rafforzamento dell'assetto organizzativo della società tramite l'acquisto della società Industrie Mediterranee S.r.l. proprietaria di un terreno nelle vicinanze del sito produttivo in cui si trova la società per la realizzazione di un magazzino.

Guardando ai numeri, il primo semestre si chiude con un fatturato di 134,0 milioni di euro, in crescita del 3,7% rispetto allo stesso periodo del 2021 che aveva beneficiato del maggior consumo domestico di caffè indotto dal lockdown; guardando al solo secondo trimestre, crescita dei ricavi pari al +5,3%. A livello di canali, sempre più rilevante la GDO (Grande Distribuzione Organizzata), che chiude il semestre a +46% in un mercato del mono-porzionato che fa registrare un +7% (fonte Nielsen); continuano i segnali incoraggianti dall'Estero, sempre più strategico per le prospettive future della società. A livello di prodotti, come segnalato nella precedente relazione trimestrale la vendita del caffè in grani è in ripresa rispetto al periodo precedente, impattato dal lockdown del canale Ho.Re.Ca. legato all'emergenza sanitaria.

Il margine operativo lordo del primo semestre si attesta a 33,9 milioni di euro, con una marginalità pari al 25,3% del fatturato. La contrazione rispetto al periodo precedente è da attribuirsi all'incremento del costo delle materie prime, che la società ha solo parzialmente ribaltato al cliente finale attraverso gli incrementi di listino effettuati sui principali prodotti della gamma.

I proventi e gli oneri finanziari sono negativi per 0,1 milioni di euro; si ricorda che il valore positivo del semestre precedente beneficiava di dividendi per 0,8 milioni di euro ricevuti dalla partecipata MFS Web S.r.l., successivamente scissa a dicembre 2021 con assegnazione del Ramo Online a Caffè Borbone nell'ambito dell'insourcing della gestione del proprio sito web.

Le imposte del semestre sono pari a 10,5 milioni di euro, inclusive di un impatto positivo una-tantum per 0,8 milioni di euro dovuto all'operazione di riallineamento del valore civilistico e fiscale della lista clienti (art.110 ottavo comma del D.Lgs.n°104/2020).

L'utile netto del primo semestre è pari a 17,9 milioni di euro, in contrazione del 27% rispetto all'esercizio precedente. Gli investimenti effettuati nel semestre sono pari a 8,0 milioni, di cui 2,2 milioni di euro relativi all'acquisizione della società Industrie Mediterranee S.r.l., proprietaria di un terreno nella stessa area industriale in cui si trova lo stabilimento della società.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 è negativa per 14,3 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 8,0 milioni di euro, nonostante la crescita di 6,5 milioni di euro del capitale circolante ed il pagamento di imposte per 16,7 milioni di euro (9,9 milioni di euro nel semestre precedente).

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

Seppure nelle condizioni di elevata incertezza legate al contesto attuale, la società prevede un secondo semestre in crescita rispetto all'esercizio precedente, anche grazie all'impatto positivo dell'entrata a regime dei nuovi prodotti. 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 95%)
ATTRAVERSO FT2 S.r.l.



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹⁻²

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	19,5	12,1	61,2
Margine operativo lordo	4,1	3,8	7,9
% sui ricavi	20,9	31,5	
Ammortamenti	(2,1)	(1,6)	31,3
Risultato operativo	2,0	2,2	(9,1)
% sui ricavi	10,2	18,0	
Proventi ed oneri finanziari	(0,1)	(0,7)	(85,7)
Risultato ante imposte	1,9	1,5	26,7
% sui ricavi	9,6	11,9	
Imposte del periodo	(0,7)	(0,4)	75,0
Utile (perdita) del periodo	1,2	1,1	9,1
Flussi per investimenti	2,0	0,6	
Free Cash Flow	(1,0)	4,2	

1. I dati si riferiscono al consolidato di FT2 S.r.l. e Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A. e sono redatti secondo i principi contabili internazionali.

2. I dati relativi al primo semestre 2021 non sono stati auditati.

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	209,3	197,6
Posizione finanziaria netta	21,2	12,8
Numero di dipendenti alla fine del periodo	166	144

Nel corso del primo semestre 2022 Italmobiliare, attraverso la sua controllata FT2 S.r.l., ha perfezionato la cessione del 5% delle quote di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A. per un valore pari a 10 milioni di euro, la valutazione è allineata al patrimonio netto contabile.

Guardando al primo semestre i ricavi del Gruppo sono pari a 19,5 milioni di euro, in crescita del 61% (+7,4 milioni di euro) rispetto all'anno precedente. Oltre alle migliori performance dei canali e dei prodotti esistenti, alla crescita dei ricavi stanno anche contribuendo le aperture di nuovi punti vendita sia in Italia che all'estero, nonché l'immissione sul mercato di nuovi prodotti. A titolo esemplificativo, nel mese di giugno è stato lanciato il primo *eau de parfum* "L'Iris", che in un solo mese ha contribuito ai ricavi per oltre 0,3 milioni di euro.

Per quanto riguarda l'andamento dei singoli canali, il retail diretto registra delle ottime performance, più che triplicando il risultato del primo semestre dell'anno precedente. In particolare, i negozi all'estero – ovvero negli Stati Uniti, nel Regno Unito e in Francia – raggiungono e superano i livelli pre-pandemia; buoni risultati anche per i negozi italiani, anche se il flagship di Via della Scala a Firenze ancora risente della contrazione dei flussi turistici asiatici. Prosegue la crescita a doppia cifra del canale e-commerce, anche supportato dagli investimenti in ambito digitale. Buoni risultati anche dal canale wholesale che cresce del + 30% rispetto al 2021, trainato prevalentemente dal mercato APAC.

Il margine operativo lordo è pari a 4,1 milioni di euro, in crescita del 8% rispetto all'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi pari a 21%, che determina la contrazione della marginalità di 10,6 p.p. ed è dovuta prevalentemente alla maggiore incidenza dei costi di marketing sul fatturato, nonché all'impatto di costi one-off pari a 0,3 milioni di euro. L'aumento in valore assoluto delle spese pubblicitarie come dei costi del personale è a sostegno dell'ambizioso piano di crescita pluriennale della società.

I proventi e oneri del periodo sono negativi per 0,1 milioni di euro si ricorda che nel semestre precedente tale voce includeva l'impatto negativo per 0,4 milioni di euro legato alla cessione della controllata San Carlo.

Al 30 giugno 2022 la posizione finanziaria netta è positiva per 21,2 milioni di euro, con un miglioramento pari a 8,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021. Neutralizzando gli effetti delle operazioni straordinarie per circa 10 milioni di euro, che includono la cessione del 5% delle quote e il pagamento differito per l'acquisizione della società UK, e dell'impatto IFRS 16 pari a 0,2 milioni di euro, si registra una generazione di cassa negativa nel semestre per 1 milione di euro.

Si segnala infine che la società in virtù dei buoni risultati del 2021 ha distribuito nel corso del semestre alla controllante FT2 S.r.l. 8 milioni di euro di dividendi.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

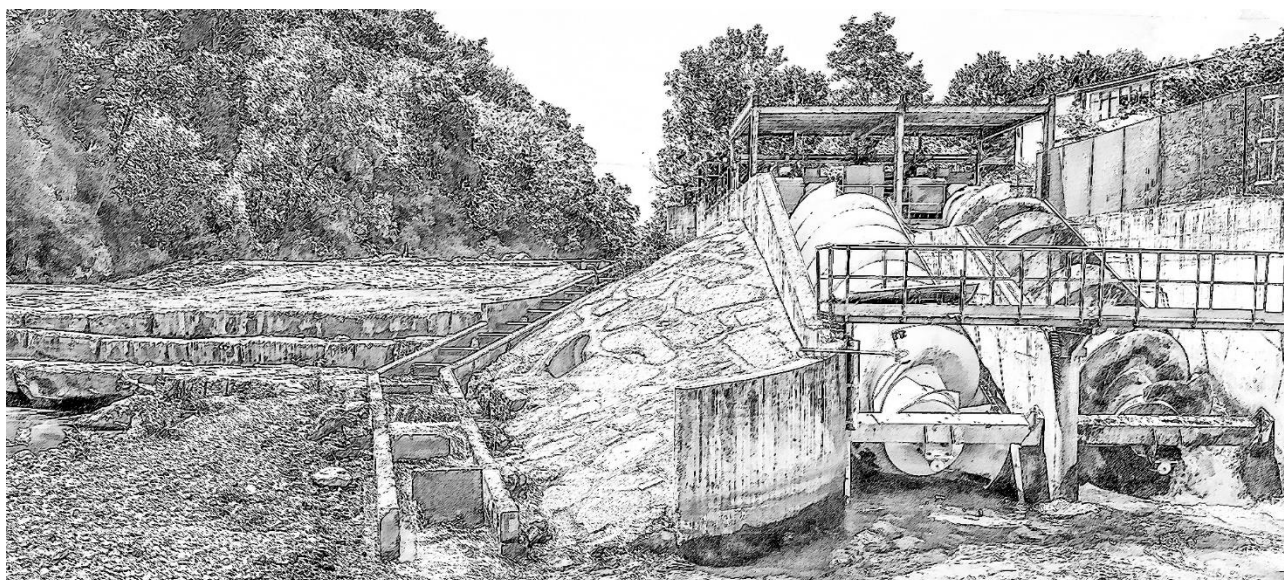
Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nonostante il contesto di incertezza la società si attende per il secondo semestre 2022 una crescita positiva grazie sia alla continua ripresa del retail diretto sia per i risultati attesi dalle attività in corso. In particolare, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella ha a piano numerose iniziative volte ad ampliare la presenza del brand sul mercato, tra le quali si individuano il lancio di nuovi prodotti ma anche l'apertura di nuove porte sia direttamente che attraverso partners e/o distributori.

Italgen

(PARTECIPAZIONE DEL 100%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	22,3	18,3	21,8
Margine operativo lordo	0,9	8,7	(89,9)
% sui ricavi	3,9	47,7	
Ammortamenti	(3,0)	(2,0)	46,9
Risultato operativo	(2,1)	6,7	n.s.
% sui ricavi	(9,4)	36,7	
Proventi ed oneri finanziari	(0,3)	(0,1)	67,1
Risultato delle società valutate a patrimonio netto	1,2	0,1	>100
Risultato ante imposte	(1,2)	6,7	n.s.
% sui ricavi	(5,1)	36,9	
Imposte del periodo	0,5	(1,8)	n.s.
Utile (perdita) del periodo	(0,7)	4,9	n.s.
Flussi per investimenti	3,1	7,2	
Free Cash Flow	(8,6)	3,4	

n.s. non significativo

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

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	29,2	37,4
Posizione finanziaria netta	(35,2)	(18,7)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	68	67

Come anticipato nella precedente relazione finanziaria trimestrale, i primi mesi del 2022 sono stati caratterizzati da una estrema siccità: in particolare, la produzione idroelettrica del semestre del Gruppo Italgem si attesta a 80 GWh, riducendosi del 49% rispetto al periodo precedente e rappresentando il livello più basso degli ultimi settanta anni.

I ricavi del Gruppo Italgem nel semestre sono pari 22,3 milioni di euro. La crescita rispetto al periodo precedente è più che spiegata dall'incremento dei ricavi passanti per 8,4 milioni di euro, generato dalla necessità di acquistare a mercato l'energia e i servizi di trasporto necessari per ottemperare agli impegni derivanti dai contratti in essere di vendita a prezzo fisso e di trasporto a fronte della scarsa produzione registrata nel periodo; inoltre, nella contabilizzazione dei ricavi la produzione non incentivata viene valorizzata in base al valore del PUN, mentre a partire dal mese di febbraio 2022 il c.d. Decreto Sostegni ter impone la retrocessione allo Stato della differenza tra PUN e il cosiddetto prezzo equo, per un importo totale nel periodo pari a 1,7 milioni di euro. Neutralizzando entrambi gli effetti, ricavi in contrazione di 6,0 milioni di euro rispetto allo stesso periodo e riconducibili alla già citata scarsa produzione.

Il margine operativo lordo del semestre è pari a 0,9 milioni di euro, in contrazione di 7,8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2021. Oltre che al già citato calo dei ricavi "normalizzati", la contrazione del margine operativo lordo è spiegata principalmente dall'impatto negativo delle operazioni di buy-back che la società ha dovuto effettuare nel semestre (1,5 milioni di euro) e dall'incremento dei costi fissi (0,3 milioni di euro), più che spiegata dall'ampliamento del perimetro societario legato alle acquisizioni effettuate nel corso del 2021. Neutralizzando costi non ricorrenti per 1,3 milioni di euro, margine operativo lordo del Gruppo pari nel semestre a 2,2 milioni di euro. Considerando anche ammortamenti pari a circa 3 milioni di euro, in lieve crescita rispetto al 2021 per gli investimenti effettuati nell'anno, il risultato operativo dell'esercizio è negativo per 2,1 milioni di euro.

La voce "Risultato delle società valutate a patrimonio netto" per 1,2 milioni di euro è relativa alle performance positive realizzate nel semestre della società Gardawind.

Nel primo semestre 2022, la perdita del Gruppo Italgem si attesta a 0,7 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Italgem al 30 giugno 2022 è negativa per 35,2 milioni di euro; neutralizzando la distribuzione di dividendi per 8,0 milioni di euro effettuata nel secondo trimestre, generazione di cassa del semestre negativa per 8,6 milioni di euro, dovuta ad una dinamica sfavorevole del circolante ed agli investimenti effettuati nel periodo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel mese di luglio Italgem e Verdenergia S.r.l. (società controllata da Quiris S.p.a, azionista di maggioranza di AGN Energia) hanno completato l'operazione di acquisizione, rispettivamente, per la quota del 51% e del 49% di Rovale S.r.l., che controlla una centrale idroelettrica da 0.5 MW di capacità installata in Val Divedro, provincia di Verbania. Con questa acquisizione, la capacità complessiva installata da Italgem passa a 66 MW e le concessioni di derivazione idroelettrica gestite salgono a 28.

PRINCIPALI VERTENZE IN CORSO

Oltre ai contenziosi per i quali, ove necessario, sono stati effettuati adeguati stanziamenti al fondo rischi appostato in bilancio è possibile che Italgem possa sostenere, in futuro, altre passività sia in relazione all'evoluzione del quadro normativo che all'esito finale di alcuni contenziosi amministrativi in corso riguardanti l'assetto regolatorio delle concessioni di grande derivazione idroelettrica e/o determinazione dei relativi canoni demaniali (componenti fisse e variabili).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le prime settimane del mese di luglio hanno visto continuare la siccità che ha contraddistinto il primo semestre, fatto che sommato a scorte idriche dei laghi sui minimi storici fa presagire una produzione idroelettrica inferiore alla media storica anche nel terzo trimestre.

Casa della Salute

(PARTECIPAZIONE DEL 84,63%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	16,6	12,5	32,8
Margine operativo lordo	2,5	1,6	56,3
% sui ricavi	14,9	12,8	
Ammortamenti	(3,1)	(1,2)	>100
Risultato operativo	(0,6)	0,4	n.s.
% sui ricavi	(3,9)	3,4	
Proventi ed oneri finanziari	(0,4)	(0,2)	>100
Risultato ante imposte	(1,0)	0,2	n.s.
% sui ricavi	(6,1)	1,6	
Imposte del periodo	0,3	(0,2)	n.s.
Utile (perdita) del periodo	(0,7)	0,0	n.s.
Flussi per investimenti	8,3	8,5	
Free Cash Flow	(4,0)	(8,3)	

1. I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Casa della Salute, costituito da Casa della Salute S.p.A., BEA Biella S.p.A.; Casa della Salute Sardegna S.r.l. e CDS Medical S.r.l.
n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	12,3	7,8
Posizione finanziaria netta	(32,9)	(34,3)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	262	205

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

- L'apertura di due nuovi centri a Savona (gennaio 2022) e Genova Torri MSC (maggio 2022);
- L'avvio dell'attività di insourcing delle prestazioni odontoiatriche, attraverso l'affitto di ramo d'azienda di Gestdent (società esterna che gestiva l'odontoiatria presso le cliniche Casa della Salute), su cui Casa della Salute vanta un'opzione di acquisto definitivo al termine del periodo di affitto. Si segnala come questa operazione non abbia avuto impatti significativi sul conto economico di Casa della Salute, mentre l'impatto sulla Posizione Finanziaria Netta è meglio commentato nel seguito;
- La revisione dell'assetto societario del Gruppo, attraverso la creazione a giugno di CDS Medical, società controllata al 100% da Casa della Salute e dedicata alla gestione delle tre cliniche accreditate con il Sistema Sanitario Nazionale (Busalla, Albenga e Genova Multedo) – si ricorda tuttavia come nel 2022 la società non abbia ricevuto budget per attività convenzionate con il SSN.

Guardando ai numeri, Casa della Salute chiude il semestre con ricavi pari a 16,6 milioni di euro, in crescita del 33% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; escludendo le cliniche aperte nel 2021 e nel 2022, crescita like-for-like del +7%. Numeri ancora più brillanti se si escludono i ricavi direttamente legati al Covid (hub vaccini, tamponi e test sierologici), che nel primo semestre 2022 sono in calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per il diverso decorso dell'emergenza pandemica in corso; neutralizzandoli, crescita complessiva del 38% e like-for-like del 9%. A livello di prestazioni, crescono più della media la diagnostica (+70% rispetto al semestre precedente) e l'odontoiatria (+53% rispetto al semestre precedente); in leggero calo le prestazioni da laboratorio, anche per il già citato ridursi di tamponi e test sierologici.

Il margine operativo lordo si attesta a 2,5 milioni di euro, in crescita del 56% rispetto al semestre precedente; neutralizzando i costi non ricorrenti pari nel semestre a 0,3 milioni di euro, il margine operativo lordo è pari a 2,8 milioni di euro, con marginalità sui ricavi pari al 17%.

Gli ammortamenti sono pari a 3,1 milioni di euro, in crescita rispetto al semestre precedente sia per gli investimenti effettuati nel 2021 per le nuove aperture sia per l'impatto dell'avviamento dall'ammortamento del marchio (0,6 milioni di euro nel periodo).

Il risultato del primo semestre è negativo per circa 0,7 milioni di euro.

Gli investimenti nel periodo sono pari a 8,3 milioni di euro, riconducibili in larga parte alle due nuove cliniche aperte nel primo semestre (in parte per gli investimenti effettuati, in parte per il valore prospettico dei contratti di affitto).

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 è negativa per 32,9 milioni di euro; neutralizzando l'aumento di capitale di 5 milioni di euro effettuato nel secondo trimestre e l'impatto negativo un tantum per 0,4 milioni di euro dell'affitto del ramo d'azienda di Gestdent, flusso di cassa nel periodo negativo per 4,0 milioni di euro negativo, più che spiegato dal cash out per investimenti pari a 5,0 milioni di euro nel semestre.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

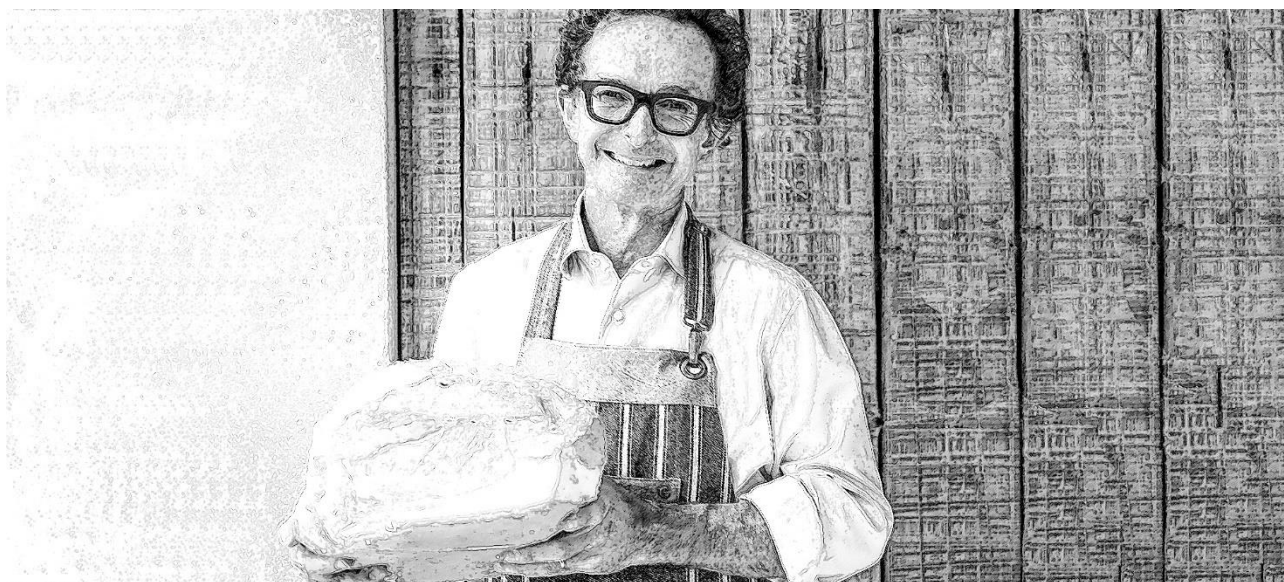
Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il secondo semestre la società si attende ricavi in crescita rispetto allo stesso periodo del 2021, grazie sia alla crescita delle cliniche esistenti sia alla già citata apertura di nuove cliniche. Anche a livello di margine operativo lordo ci si attende un miglioramento rispetto al secondo semestre dell'esercizio precedente.

Capitelli

(PARTECIPAZIONE DEL 80%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	9,7	8,4	15,4
Margine operativo lordo	1,6	2,0	(23,0)
% sui ricavi	16,1	24,2	
Ammortamenti	(0,5)	(0,4)	23,4
Risultato operativo	1,1	1,6	(34,7)
% sui ricavi	10,9	19,3	
Proventi ed oneri finanziari	(0,1)	0,0	n.s.
Risultato ante imposte	1,0	1,6	(36,1)
% sui ricavi	10,8	19,4	
Imposte del periodo	(0,3)	0,5	n.s.
Utile (perdita) del periodo	0,7	2,1	(65,7)
Flussi per investimenti	0,2	0,6	
Free Cash Flow	0,2	(0,2)	

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	16,6	20,9
Posizione finanziaria netta	(2,7)	2,1
Numero di dipendenti alla fine del periodo	36	35

I primi sei mesi di Capitelli registrano ricavi pari a 9,7 milioni di euro, con una crescita rispetto al semestre precedente pari al 15,4%, riconducibile principalmente alla crescita dei volumi e per il restante all'incremento dei prezzi di listino. A livello di canali, continua il trend positivo del canale GDO (Grande Distribuzione Organizzata); in ripresa il canale Ho.Re.Ca., che cresce del 28% rispetto ad un primo semestre 2021 impattato dal lockdown.

Il margine operativo lordo del semestre è pari a 1,6 milioni di euro, con una marginalità sui ricavi del 16,1%. Rispetto al semestre precedente, la contrazione del margine operativo lordo (-8 punti percentuali) è interamente spiegata dalla riduzione del margine industriale, attribuibile alla scelta commerciale della società di non ribaltare interamente l'incremento del costo delle materie prime sul prezzo di vendita.

Al netto di ammortamenti sostanzialmente costanti, il risultato operativo del semestre è pari a 1,1 milioni di euro (-35% vs. 2021).

Le imposte sono pari a 0,3 milioni di euro; si ricorda che nel semestre dell'esercizio precedente le imposte beneficiavano dell'impatto positivo del periodo per 0,5 milioni di euro (1,0 milioni sull'intero esercizio 2021) relativo alla scelta della società di riallineare il valore fiscale e civile dell'avviamento, applicando quanto previsto dall'articolo 15 comma 10 e seguenti del D.L. n. 185/2008.

Il risultato netto del semestre è positivo per 0,7 milioni di euro, in contrazione di 0,4 milioni di euro neutralizzando l'impatto positivo delle imposte del semestre dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 è negativa per 2,7 milioni di euro, già al netto della distribuzione di dividendi per 5,0 milioni di euro effettuata nel corso del primo trimestre. Non considerandoli, generazione di cassa positiva nel semestre per 0,2 milioni di euro, nonostante un incremento del capitale circolante pari a 0,9 milioni di euro riconducibile all'aumento costo della materia prima ed a fattori contingenti legati al pagamento dei fornitori.

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

Come anticipato nelle precedenti relazioni, nei primi mesi del 2022 in Italia sono stati segnalati alcuni cinghiali infetti da peste suina, con possibile rischio di contagio della popolazione suina; a oggi, le azioni mitiganti introdotte dal Governo e dalla Comunità Europea, tra le quali la creazione di una zona rossa dalla quale è vietato l'export di prodotti derivati del suino, non hanno impattato il business della società, ad eccezione delle ricadute indirette in termini di ulteriore nervosismo sul costo della materia prima. Al netto dell'incertezza sul possibile decorso dell'epidemia, la società si attende di proseguire nel secondo semestre il proprio percorso di crescita dei ricavi, aspettativa corroborata dai positivi dati di vendita delle prime settimane di luglio.

A livello di marginalità, la società monitora con attenzione il nervosismo del mercato della carne fresca, che si è intensificato nelle prime settimane di luglio e si riserva la possibilità di ulteriori incrementi di listino qualora necessario.

Callmewine

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



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	7,7	8,3	(7,2)
Margine operativo lordo	(1,1)	0,0	n.s.
% sui ricavi	(14,3)	0,6	
Ammortamenti	(0,1)	(0,1)	-
Risultato operativo	(1,2)	(0,1)	n.s.
% sui ricavi	(15,6)	(0,9)	
Proventi ed oneri finanziari	0,0	0,0	n.s.
Risultato ante imposte	(1,2)	(0,1)	n.s.
% sui ricavi	(15,6)	(1,0)	
Imposte del periodo	0,3	0,0	n.s.
Utile (perdita) del periodo	(0,9)	(0,1)	n.s.
Flussi per investimenti	4,7	-	
Free Cash Flow	(3,0)	(1,4)	

1. I dati si riferiscono al consolidato di FT3 S.r.l. e Callmewine S.r.l.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	20,2	21,1
Posizione finanziaria netta	0,5	3,5
Numero di dipendenti alla fine del periodo	18	13

Nel corso del semestre, la società ha proseguito l'intensa progettualità legata al proprio percorso di crescita. Tra i risultati raggiunti vale la pena menzionare:

- Il completamento del management team, con un mix di professionalità pensato per realizzare l'ambizioso piano strategico della società;
- Il miglioramento del servizio offerto ai clienti finali, culminato nella vittoria del premio come miglior Customer Service di settore assegnato da Statista sulla base della valutazione dei clienti;
- L'ulteriore rafforzamento della selezione di prodotti offerti, con focus strategico su vini artigianali, vini dal mondo e distillati.

Guardando ai numeri, il primo semestre fa registrare ricavi pari a 7,7 milioni di euro, con la riduzione rispetto al semestre precedente attribuibile al maggior consumo domestico di vino indotto dal lockdown che aveva caratterizzato l'inizio del 2021; incoraggianti i dati relativi al secondo trimestre, chiuso con un +5,4% rispetto allo stesso periodo del 2021, e al mese di giugno, che fa registrare un +13% rispetto a un giugno 2021 più comparabile dal punto di vista dell'impatto dell'emergenza sanitaria in corso. Segnali incoraggianti dall'estero (Francia e Germania) che crescono del 43% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e rappresentano nel primo semestre 2022 il 6% dei ricavi complessivi.

Il margine operativo lordo è negativo per 1,1 milioni di euro, in contrazione rispetto all'esercizio precedente principalmente per la crescita dei costi fissi a sostegno dell'ambizioso piano di crescita della società; in particolare, si segnala che nei primi mesi del 2022 la società ha effettuato la seconda campagna pubblicitaria televisiva. Si ricorda come il margine operativo lordo del primo semestre del 2021 rifletteva costi non ricorrenti per 0,2 milioni di euro relativi a un furto avvenuto nel magazzino della società; la società è assicurata contro questa tipologia di evento, e anche se l'iter assicurativo per il rimborso non si è ancora concluso si attende di recuperare interamente l'importo.

La perdita netta del semestre è pari a 0,9 milioni di euro, con gli ammortamenti più che bilanciati dall'impatto positivo dell'adesione al consolidato fiscale.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 è positiva per 0,5 milioni di euro, con una generazione di cassa negativa del periodo per euro 3 milioni di euro riconducibile sia al risultato negativo del periodo sia alla crescita del capitale circolante per 2,1 milioni di euro, dovuto alla normale stagionalità del business e alla scelta di incrementare il magazzino considerata l'incertezza legata all'approvvigionamento di alcune tipologie di vino.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel secondo semestre, la società prevede ricavi in crescita rispetto all'esercizio precedente, aspettativa corroborata dai positivi dati di vendita delle prime settimane di luglio. A livello di margine operativo lordo, si prevede nel secondo semestre un risultato migliore di quello registrato nel secondo semestre del 2021, grazie sia al maggior fatturato sia alla minore incidenza dei costi di marketing.

Tecnica Group

(PARTECIPAZIONE DEL 40%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	191,4	173,7	10,2
Margine operativo lordo	9,6	17,1	(43,6)
% sui ricavi	5,0	9,8	
Risultato operativo	(0,3)	6,9	n.s.
% sui ricavi	(0,1)	4,0	
Utile (perdita) del periodo	(5,6)	(2,5)	>100
Free Cash Flow	(21,0)	10,8	

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

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021 ²
Patrimonio netto totale	89,6	96,2
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	62,5	71,6
Posizione finanziaria netta	(156,8)	(128,7)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	3.775	3.429

2. I dati 2021 sono stati rettificati per una migliore comparabilità rispetto al primo semestre 2022

Il semestre del Gruppo Tecnica chiude con un fatturato pari a 191,4 milioni di euro, in crescita del 10% rispetto all'anno precedente. Ottime le performance dei brand invernali (ovvero Nordica, Blizzard Tecnica e Moon Boot) che complessivamente quasi raddoppiano i ricavi. I risultati positivi sono parzialmente compensati da Rollerblade e Tecnica Outdoor, che risentono di un ritardo produttivo.

Si registra una buona crescita del primo margine in valore assoluto (+8 milioni di euro rispetto all'anno precedente), prevalentemente per effetto dell'incremento del fatturato. Lieve miglioramento anche in termini di incidenza sui ricavi per effetto di un diverso mix di canale (i.e. maggiore crescita del canale e-commerce) e prodotto, nonché per l'applicazione dei nuovi listini per i brand di sport invernali.

Il margine operativo del periodo è pari a 9,6 milioni di euro, in contrazione di 7,5 milioni di euro rispetto all'anno precedente. Gli effetti positivi del primo margine vengono assorbiti dall'incremento dei costi operativi, con impatto prevalente dei trasporti e dello staff.

La perdita del periodo - fortemente influenzata dalla stagionalità del business invernale - è pari a 5,6 milioni di euro.

Al 30 giugno 2022 la posizione finanziaria netta è negativa per 156,8 milioni di euro, con una generazione di cassa negativa pari a 21 milioni di euro. Il flusso di cassa è al netto della distribuzione di dividendi pari a 8 milioni di euro e degli effetti IFRS 16 pari a 1 milione di euro; l'andamento è inoltre influenzato dalla stagionalità del business e dagli investimenti posti in essere per lo sviluppo del piano di crescita della società.

Come anticipato nella precedente relazione finanziaria, il Gruppo Tecnica ha localizzato in Ucraina una parte della propria produzione per i brand invernali: possiede una fabbrica di sci a Chop e si avvale di alcuni terzisti nel paese. Ad oggi la situazione rimane stabile; nonostante ciò, Tecnica ha già attuato piano di recupero delle quantità mediante una parziale riallocazione delle quantità dallo stabilimento di Chop alla fabbrica austriaca di Mittersill.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registra nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

A livello di top line si prevede un trend positivo per il secondo semestre: l'analisi del current trading (composto dalla somma di ricavi e portafoglio ordini) per tutto il 2022 evidenzia una crescita significativa rispetto al portafoglio ordini dell'anno precedente.

Il management monitora l'andamento dei costi rivedendo periodicamente i propri piani al fine di prevedere prontamente gli eventuali andamenti della marginalità. Anche la posizione finanziaria netta è attesa in significativo miglioramento rispetto al 31 dicembre 2021, considerando anche l'effetto della stagionalità del business.

AGN Energia¹

(PARTECIPAZIONE DEL 32,02%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	342,3	259,5	31,9
Margine operativo lordo	26,3	34,4	(23,5)
<i>% sui ricavi</i>	7,7	13,3	
Risultato operativo	12,9	20,8	(38,0)
<i>% sui ricavi</i>	3,8	8,0	
Utile (perdita) del periodo	10,4	16,9	(38,5)
Free Cash Flow	13,3	34,0	

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	194,2	190,9
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	193,6	190,4
Posizione finanziaria netta	(101,7)	(106,0)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	565	559

1. Si segnala che a partire dal mese di giugno è avvenuta la variazione della denominazione sociale da "Autogas Nord S.p.A." ad "AGN Energia S.p.A."

Nel mese di giugno 2022, la partecipazione di Italmobiliare in AGN Energia è aumentata dal 30,00% al 32,02%, a seguito del perfezionamento di accordi sottoscritti al momento dell'acquisizione della partecipazione secondo i quali il 2,82% del capitale di AGN Energia era detenuto in escrow. A seguito di tale operazione, Italmobiliare ha incassato dividendi pregressi per 0,3 milioni di euro legati alla quota aggiuntiva del 2,02%.

Nel primo semestre, il fatturato del Gruppo AGN è stato pari a 342,3 milioni di euro, con una crescita rispetto al periodo precedente esclusivamente legata al significativo incremento del costo della materia prima riscontrato su quasi tutti business, che è stato riflesso in termini di ricavi ma non ha avuto impatto sulla profittabilità della società. Per avere un confronto più veritiero, applicando ai volumi 2022 i prezzi medi 2021 i ricavi del semestre risulterebbero in contrazione del 4% rispetto al periodo precedente.

Guardando ai singoli business, i volumi GPL fanno registrare una contrazione del 5,7% rispetto al primo semestre del 2021, anche per l'impatto sui consumi del secondo trimestre delle elevate temperature; anche i volumi di energia elettrica e gas naturale registrano un calo dei volumi (rispettivamente pari all'11% e al 13%), dovuto anche alla scelta della società di limitare lo sviluppo commerciale vista la situazione critica del mercato energetico, oltre che all'impatto sul gas naturale di problematiche con uno dei fornitori chiave. In decisa crescita sia l'efficientamento energetico, che concretizza nel periodo la pipeline commerciale di iniziative lanciate nel 2021, sia i gas tecnici, che sostanzialmente triplicano il risultato dell'esercizio precedente pur rimanendo ancora residuali sul totale del Gruppo.

Nel semestre, il Gruppo fa registrare un margine di valore aggiunto² pari a 66,4 milioni di euro, in contrazione di 8,7 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2021; nel complesso, i business non GPL registrano una crescita di 0,9 milioni di euro, con il calo pertanto da attribuirsi esclusivamente al GPL (-9,6 milioni di euro) e in particolare all'impatto positivo sul risultato 2021 delle operazioni di copertura sul costo di acquisto del GPL relative alla stagione invernale 2020/21. Escludendole, buona difesa della marginalità unitaria del GPL nel semestre, nonostante il contesto estremamente sfidante relativo all'innalzamento del prezzo della materia prima.

Il margine operativo lordo è pari a 26,3 milioni di euro, con il calo a livello di margine di valore aggiunto solo parzialmente compensato dal calo dei costi fissi per 0,6 milioni di euro.

Il risultato netto del semestre si attesta a 10,4 milioni di euro.

Al 30 giugno 2022 la posizione finanziaria netta è negativa per 101,7 milioni di euro; al netto del pagamento di dividendi per 8,0 milioni di euro e operazioni straordinarie per 1,4 milioni di euro, generazione di cassa nel periodo positiva per 13,3 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

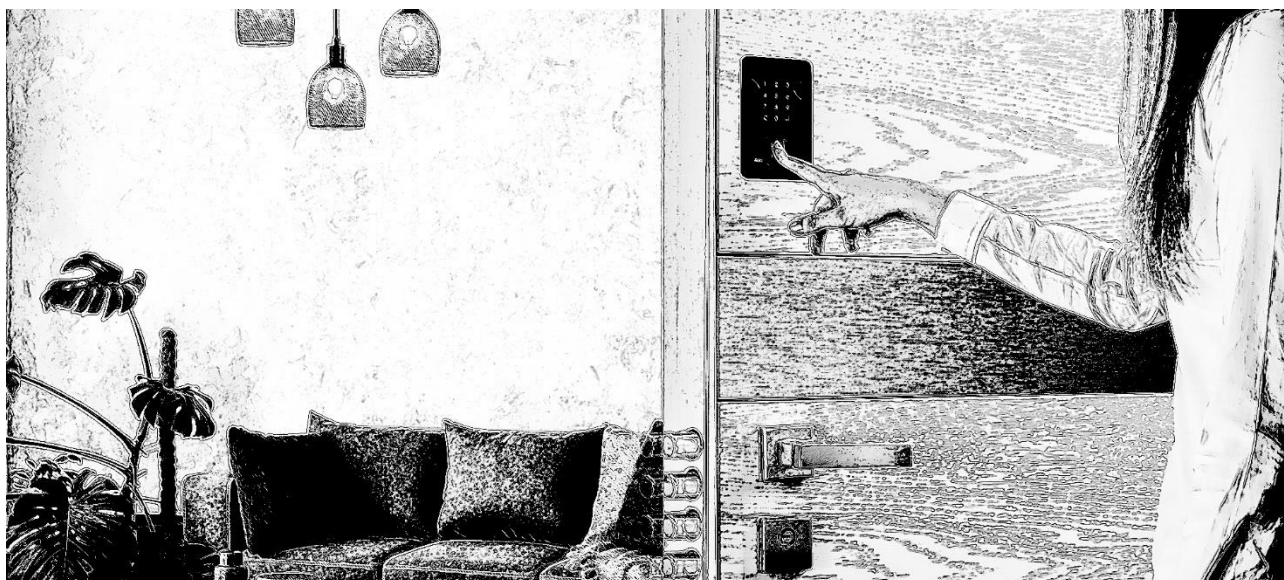
Lato volumi, la società si attende per il secondo semestre un sostanziale mantenimento di quanto fatto registrare nello stesso periodo dell'esercizio precedente, al lordo dell'incertezza sui volumi GPL sia per la "naturale" aleatorietà legata al clima.

Margine operativo del secondo semestre atteso sostanzialmente in linea rispetto a quello dell'esercizio precedente per l'esaurirsi dell'impatto delle operazioni di copertura sul GPL.

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

Iseo

(PARTECIPAZIONE DEL 39,24%)

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Ricavi e proventi	84,6	78,6	7,6
Margine operativo lordo	11,4	12,0	(5,0)
<i>% sui ricavi</i>	13,5	15,3	
Risultato operativo	8,0	8,6	(7,3)
<i>% sui ricavi</i>	9,4	10,9	
Utile (perdita) del periodo	6,8	7,1	(4,4)
Free Cash Flow	(11,9)	(0,9)	

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

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	69,0	72,2
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	66,7	70,1
Posizione finanziaria netta	(38,5)	(16,9)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	1.141	1.125

L'esercizio 2022 prosegue secondo il piano industriale elaborato dal management della società; in particolare, il primo semestre 2022 registra un fatturato di 84,6 milioni di euro, in aumento dell'8% rispetto al semestre precedente.

A livello di prodotti, il comparto meccanico, che continua a rappresentare la parte preponderante del business, è in aumento del 10% rispetto al semestre precedente. Il segmento elettronico è in contrazione del 3% rispetto al periodo precedente, che tuttavia beneficiava dell'impatto di un grande progetto infrastrutturale; buona la pipeline di progetti futuri, che conferma la potenzialità prospettica di questo segmento.

Il margine operativo lordo del periodo è pari a 11,4 milioni di euro, in linea con il semestre precedente grazie alla capacità del management di difendere la marginalità industriale nonostante il contesto estremamente sfidante a livello di costo delle materie prime. Si segnala che il risultato del primo semestre 2022 include costi non ricorrenti pari a 0,8 milioni di euro; non considerandoli, la marginalità sui ricavi si attesterebbe al 15%.

Al 30 giugno 2022 la posizione finanziaria netta è negativa per 38,5 milioni di euro, già al netto del pagamento di dividendi effettuato nel secondo trimestre per 10 milioni di euro. Nel semestre, generazione di cassa negativa per 11,9 milioni di euro, più che spiegata dall'incremento del capitale circolante netto (+19 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2021) riconducibile alla normale stagionalità del business a cui si è aggiunta la crescita delle materie prime.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

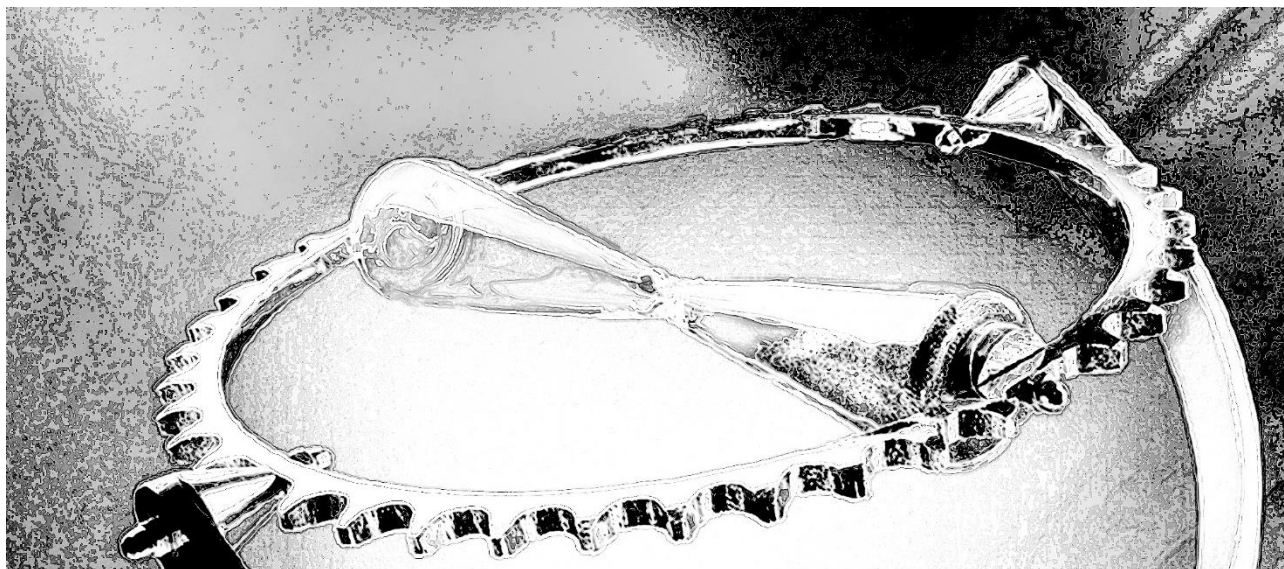
Non si registra nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società prevede per il secondo semestre 2022 volumi di vendita sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. A livello di marginalità, verrà monitorato il trend delle materie prime con particolare attenzione a eventuali riflessi in termini di pricing, area oggetto di un progetto di ulteriore rafforzamento appena completato.

Gruppo Clessidra

(PARTECIPAZIONE DEL 100%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO¹

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione %
Margine di interesse	0,5	0,3	66,7
Commissioni attive	14,3	6,4	
Proventi (oneri) da attività finanziarie	(0,2)	(0,1)	
Margine di intermediazione	14,5	6,6	>100
Spese amministrative	(12,4)	(10,6)	
Altri proventi e oneri di gestione	1,1	2,8	
Risultato della gestione operativa	3,3	(1,2)	n.s.
Imposte del periodo	(1,3)	0,3	
Utile (perdita) del periodo	2,0	(0,9)	n.s.

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

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto totale	34,6	27,0

Alla data del 30 giugno 2022 rientrano nel perimetro del Gruppo Clessidra, Clessidra Holding S.p.A. in qualità di capogruppo, Clessidra Private Equity SGR S.p.A. (controllata al 100%), Clessidra Capital Credit SGR S.p.A. (controllata al 100%), Clessidra Factoring S.p.A. (controllata al 100%) e Clessidra CRF G.P. S.S. (società semplice partecipata al 49% da Clessidra Capital Credit).

Il primo semestre 2022 del Gruppo Clessidra chiude con un margine di intermediazione positivo per 14,5 milioni di euro (6,6 milioni di euro al 30 giugno 2021), rappresentato prevalentemente dalle commissioni di gestione dei Fondi Clessidra per 10 milioni di euro (5,4 milioni di euro al 30 giugno 2021) e dagli interessi e commissioni derivanti dall'attività di Factoring per 4,7 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 30 giugno 2021).

Le spese amministrative dell'esercizio ammontano a 12,4 milioni di euro (10,6 milioni di euro al 30 giugno 2021) e sono dovute principalmente al costo del personale per 7,2 milioni di euro (4,8 milioni di euro al 30 giugno 2021) e ai costi di consulenza e di gestione. Dopo il saldo positivo di altri proventi e oneri di gestione per 1,1 milioni di euro e imposte per 1,3 milioni di euro, la situazione consolidata al 30 giugno chiude con un risultato positivo di 2 milioni di euro (0,9 milioni di euro nel 2021).

Le società del Gruppo nel corso del periodo hanno proseguito la loro attività nei diversi segmenti di Business. In particolare:

- Clessidra Holding nel corso del trimestre ha proseguito, in qualità di capogruppo, nella sua attività di gestione delle partecipazioni, e, in qualità di outsourcer, nella prestazione dei servizi di Fund Administration, Corporate Administration, Risorse Umane e Organizzazione, Budget e Pianificazione, Legale e Societario, Compliance e Antiriciclaggio alle due SGR, e dei servizi relativi alla gestione delle Risorse Umane, Compliance e Antiriciclaggio a Clessidra Factoring.
- Clessidra Private Equity SGR ha proseguito nell'attività di fund raising del Fondo Clessidra Capital Partners 4 (il "Fondo CCP4"), FIA italiano riservato chiuso istituito in data 19 maggio 2021. In data 20 giugno 2022 il Fondo ha completato il quarto Closing raggiungendo un importo sottoscritto - alla data del 30 giugno 2022 - pari a euro 518 milioni. Relativamente all'attività di gestione del fondo Clessidra Capital Partners 3, nel corso del semestre Clessidra ha proseguito la propria attività di gestione e valorizzazione delle società in portafoglio. Relativamente, infine, al fondo Clessidra Capital Partners II si ricorda che il termine di durata è fissato al 19 settembre 2022. Nel corso del semestre la SGR ha finalizzato il disinvestimento dell'ultima società in portafoglio del Fondo (Harmont & Blaine) e avviato il processo di liquidazione dei veicoli ancora in portafoglio.
- Clessidra Capital Credit SGR ha proseguito l'attività di gestione del Fondo Clessidra Restructuring Fund con l'obiettivo di massimizzare il recovery rate dei Crediti e degli Strumenti in portafoglio. In particolare, nel corso del semestre sono state finalizzate le operazioni di investimento in equity nella società ITALTEL e Acque Minerali d'Italia, mentre sul fronte crediti sono state interamente rimborsate le esposizioni finanziarie residue nei confronti del Fondo CRF da parte della società Rummo S.p.A. e Albertani S.p.A. Nell'ambito del proprio piano strategico Clessidra Capital Credit ha, inoltre, avviato, nel primo semestre 2022 l'attività di Fund Raising del Fondo Clessidra Private Debt (in seguito "Clessidra PD"), che ha portato al raggiungimento dell'importo minimo di sottoscrizione in data 30 marzo 2022. Da tale data, come previsto dal Regolamento, il Fondo ha avviato ufficialmente la propria attività di investimento che ad oggi offre una discreta visibilità su possibili operazioni entro la fine dell'esercizio. Alla data del 30 giugno 2022 il Fondo ha raggiunto un ammontare sottoscritto pari a euro 130 milioni di investimento.
- Clessidra Factoring conferma la rilevante crescita in termini di volumi (turnover, impiego, outstanding) in riferimento allo stesso periodo dell'anno precedente, per effetto dell'importante accelerazione dello sviluppo commerciale avviata soprattutto a partire dal secondo semestre 2021. Al 30 giugno 2022 il turnover dell'anno risulta pari a 194 milioni di euro, il monte crediti è pari a 99 milioni di euro mentre gli impieghi a fine semestre risultano pari a 84 milioni di euro. Il numero di clienti operativi al 30 giugno 2022 è pari a 166 unità. La società, al fine di stabilizzare la situazione finanziaria attuale e prospettica e sfruttare l'andamento ancora favorevole dei tassi di interesse, ha finalizzato l'emissione di un mini-bond nel corso del mese di maggio. A fronte di un ammontare massimo deliberato fino a 50 milioni, al 30 giugno 2022 risulta sottoscritto un complessivo importo

di 33,6 milioni di euro. Il residuo importo potrà essere emesso e sottoscritto entro il 31 dicembre 2022.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si registra nessun fatto di rilievo da segnalare.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del secondo semestre il Gruppo perseguirà i propri obiettivi nei diversi segmenti di business in particolare: Clessidra Private Equity SGR proseguirà nell'attività di raccolta delle sottoscrizioni per il Fondo CCP4, e contestualmente proseguirà l'attività di scouting e di investimento, sfruttando l'attuale pipeline che offre una discreta visibilità sulle possibili nuove operazioni. Inoltre, nel corso del mese di settembre la SGR avvierà l'iter che condurrà alla liquidazione del Fondo entro la fine dell'esercizio. Clessidra Capital Credit SGR nell'ambito del proprio piano strategico proseguirà nell'attività di raccolta delle sottoscrizioni per il Fondo Clessidra PD, e contestualmente proseguirà l'attività di scouting e di investimento. Clessidra Factoring prevede di ottenere un importante aumento dei volumi intermediati in considerazione sia del maggior dimensionamento della società che dalla spinta commerciale impressa alla società. Il prodotto target permane quello del factoring affiancando al tradizionale segmento "Crossover", rivolto alle PMI con scarso accesso a credito bancario, un maggior intervento e volumi crescenti nel factoring "Distressed", rivolto ad aziende con buoni razionali industriali, ma interessate da procedure giudiziali / stragiudiziali di composizione della crisi.

Altre Società

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

Inoltre, tale voce include anche la nuova partecipazione in Bene Assicurazioni

Al 30 giugno 2022 i ricavi e proventi complessivi ammontano a 2 milioni di euro, in linea rispetto al semestre precedente, registrando un margine operativo lordo di -0,1 milioni di euro (0,1 milioni di euro al 30 giugno 2021).

Dopo ammortamenti per 0,2 milioni di euro e componenti finanziarie e imposte positive per 0,1 milioni di euro, il risultato del semestre è stato negativo per 1,4 milioni di euro (-0,5 milioni di euro nel primo semestre 2021).

Al 30 giugno 2022 il numero di dipendenti del settore è pari a 27 unità.

BENE ASSICURAZIONI S.P.A. SOCIETÀ BENEFIT

Come anticipato nella precedente relazione trimestrale, in data 29 aprile 2022 Italmobiliare ha perfezionato l'investimento in Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit, l'ingresso nel capitale della società ha comportato un esborso pari a 40 milioni di euro. In seguito all'annullamento di 4.200.000 azioni proprie, senza riduzione del capitale sociale, autorizzato da IVASS- Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni in corso di iscrizione al Registro Imprese, la percentuale detenuta da Italmobiliare si attesta al 19,996%.

Bene Assicurazioni è una *technology company* assicurativa fondata nel 2016 e specializzata sul mercato retail del ramo danni con focus sul segmento motor. Il principale canale di distribuzione sono le agenzie, seguite dall'online. La società è caratterizzata da un elevato livello di automazione e digitalizzazione di tutti i processi di business e dalla flessibilità dell'architettura applicativa che permettono di sviluppare un business model snello, efficiente e scalabile, innovativo rispetto al modo di operare degli incumbents.

Di seguito si sintetizzano i risultati del primo semestre 2022:

(milioni di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021
Premi	75,1	60,8
Numero di dipendenti alla fine del periodo	43,0	43,0

Nel corso del primo semestre 2022 Bene Assicurazioni ha registrato un incremento dei premi lordi del 24%, con una crescita omogenea su tutti i rami in cui opera. Guardando ai canali, ottime le performance del canale agenti, che hanno beneficiato nell'ultimo anno di un aumento di quasi 50 unità, e dell'e-commerce.

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 2022 dei rapporti con parti correlate sono riportati nelle Note Illustrative.

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

Rapporti con società controllate, collegate e società da queste controllate

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

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

Rapporti con altre parti correlate

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

- accantonamento di 86 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;
- donazione di 300 mila 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;
- 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 85 mila euro;
- compensi per l'attività di lavoro dipendente e consigliere svolta dal dott. Roberto Pesenti, figlio dell'ing. Carlo Pesenti, elargiti da Callmewine per un corrispettivo di 89 mila euro.
- compensi per l'attività di lavoro dipendente svolta dal dott. Giulio Pesenti, figlio dell'ing. Carlo Pesenti, elargiti da Clessidra per un corrispettivo di 35 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.

La CTR di Milano con sentenza n. 1428/2022 dell'11 aprile 2022 ha respinto il ricorso presentato da Italmobiliare avverso l'avviso di accertamento in materia di CFC 2013 riguardante la qualificazione come "CFC black list" della società Credit Mobilier de Monaco. Il valore complessivo della lite, comprensivo di sanzione e interessi, ammonta a circa 180 mila euro; mentre la CTP di Milano con sentenza n. 1336 dell'11 maggio 2022 ha accolto il ricorso presentato da Italmobiliare avverso l'avviso di accertamento in materia di CFC 2015 riguardante sempre la qualificazione come "CFC black list" della società Credit Mobilier de Monaco.

La Società ha presentato ricorso di revocazione avverso la sentenza n. 31930 del 5 novembre 2021 con cui la Corte di Cassazione ha contestato la deducibilità di un costo pari a euro 11 milioni relativo ad un accordo transattivo intervenuto nel 2007 con Ansaldo Energia, ritenendolo non inerente.

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

La crescita globale era prevista decelerare nel 2022 per la concomitanza di una serie di fattori ed effetti, ereditati dal *contro-shock* post-Covid, in particolare: il venir meno del supporto della politica economica e le problematiche delle catene del valore, a fronte dell'elevato tasso di inflazione e dell'erosione dell'eccesso di risparmio accumulato. Nel corso dei primi mesi dell'anno, l'impatto di questi fattori è stato ulteriormente acuito sia dalla guerra in Ucraina e dalle ripercussioni della politica zero-covid adottata in Cina, sia dal peggioramento delle condizioni finanziarie, effetto dell'azione restrittiva delle banche centrali (in particolare la Fed) e delle reazioni dei mercati finanziari. Il consistente calo delle valutazioni degli asset (azionari e obbligazionari) si è riflesso in un rialzo significativo del costo del capitale.

Nel primo semestre, il ciclo economico globale è entrato in una fase di significativo rallentamento nelle aree dei Paesi sviluppati ed emergenti, sebbene la crescita sia ancora positiva. Le aspettative sulla variazione del Pil 2022 hanno registrato una revisione al ribasso, dal 4.3% (media) di inizio anno al 2.9% e nel 2023, dal 3.5% al 3% con un aumento del rischio di recessione.

Il rallentamento economico, l'allentamento degli squilibri delle *supply chains* e l'effetto sequenziale negativo del recente ribasso di alcune materie prime (petrolio) potrebbero prefigurare una decelerazione del tasso di inflazione globale nei prossimi mesi, ma la dinamica dei prezzi rimarrà probabilmente su livelli elevati anche nel 2023.

L'erosione del reddito reale disponibile e la pressione dei costi sui margini di profitto gravano su una domanda già esposta a condizioni creditizie in deterioramento. Il deficit strutturale di materie prime, aggravato dal conflitto Russia/Ucraina, permane, a meno di un ribilanciamento derivante da una contrazione recessiva della domanda. In particolare, la dipendenza dal gas russo aumenta ulteriormente le incertezze sulla congiuntura dell'eurozona.

Le previsioni sulla crescita 2022 dell'area sono state riviste al ribasso dai principali osservatori e analisti macroeconomici su una media del 2.5%, ma questo dato complessivo è generato da una sequenza di trimestri in progressivo calo con una stagnazione di fine anno, mentre il Pil 2023 è previsto intorno all'1%.

Il contesto attuale di elevata incertezza impone più che mai un'attuazione efficace e attenta delle best practice che Italmobiliare da tempo promuove e applica nella propria strategia di investimento e di gestione delle portfolio companies: ampia diversificazione di portafoglio, gestione proattiva e organica dei rischi, implementazione degli standard più elevati nelle procedure di governance aziendale, formule innovative nella gestione del capitale umano, stringente disciplina finanziaria e ampliamento della flessibilità finanziaria. L'integrazione di politiche, obiettivi, piani ESG come elemento caratterizzante dell'attività di holding di Italmobiliare costituisce la precondizione affinché si possano perseguire, anche in tempi complessi, ambiziose traiettorie di sviluppo e crescita delle aziende in portafoglio.

L'accordo siglato poco dopo la chiusura del semestre per l'acquisizione di Sidi, marchio iconico che ha rivoluzionato il segmento delle calzature per ciclismo e motociclismo, conferma, anche in questa fase delicata, una volontà coerente con la propria mission a supporto di realtà di eccellenza italiane, attivando e accompagnando quel salto qualitativo più che mai necessario in tempi di elevata incertezza. L'investimento rafforza inoltre l'esposizione di Italmobiliare verso un trend, quello delle attività outdoor, che crediamo possa risultare non solo profittevole ma anche fondamentale nello sviluppo di una società sempre più votata ad un'idea di benessere attivo.

Analoga convinzione guiderà il continuo supporto fornito da Italmobiliare al gruppo Clessidra, sia nell'ambito del Private Equity, ove il fondo CCP4 ha raggiunto una raccolta di circa 520 milioni con un portafoglio che si sta arricchendo ulteriormente di realtà italiane eccellenti quali Botter-Mondo del Vino, Viabizzuno e Impresoft, sia nelle attività di credito e factoring offerte per soddisfare le diverse esigenze di reperimento finanziario delle PMI italiane nel loro percorso di sviluppo o rilancio, incrementandone resilienza e flessibilità finanziaria di fronte alle turbolenze del contesto.

Milano, 28 luglio 2022

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

ALLEGATO

Allegato

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

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Partecipazioni quotate	A	30	39	(9)
Portfolio Companies*	B	1.274	1.261	13
Altre partecipazioni	C	135	125	10
Fondi di Private equity	D	217	189	28
Immobili e attività connesse	E	49	50	(1)
Attività finanziarie, trading e liquidità*	F	270	419	(149)
Totale Net Asset Value		1.975	2.082	(107)

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 2022:

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Partecipazioni quotate da NAV	A	30	39	(9)
Partecipazioni in altre imprese				
HeidelbergCement		30	39	(9)
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	G	30	39	(9)
Differenza	G-A	0	0	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Portfolio companies da NAV	B	1.274	1.261	13
Partecipazioni in controllate e collegate				
Caffè Borbone S.r.l.		144	144	0
Italgen S.p.A.		20	20	0
Capitelli F.lli S.r.l.		14	14	0
FT2 Santa Maria Novella - Aumento Capitale Santa Maria Novella		202	202	0
Clessidra Holding S.p.A.		31	27	4
FT3 S.r.l. Callmewine -Aumento Capitale Callmewine		18	13	5
Casa della Salute S.r.l.		31	27	4
Tecnica S.p.A.		43	43	0
Iseo Serrature S.p.A.		43	43	0
AGN Energia S.p.A.		60	60	0
Totale	H	606	593	13
Partecipazioni in altre imprese				
Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit	I	41	0	41
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	H+I	647	593	54
Differenza	(H+I)-B	627	668	(41)

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

(*) I dati 2021 differiscono da quanto pubblicato in quanto la partecipazione in Sirap Gema S.r.l. è stata riclassificata da "Portfolio Companies" ad "Attività finanziarie, trading e liquidità".

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Altre Partecipazioni da NAV	C	135	125	10
Partecipazioni in altre imprese				
Vontobel		8	9	(1)
UBI		0	0	0
Unicredit		2	3	(1)
Cairo Communication		0	0	(0)
Coima Res		0	3	(3)
Piaggio		0	0	(0)
Sesaab		1	1	(0)
Fin.Priv. Azioni Mediobanca		17	21	(4)
035 Investimenti		1	1	0
KKR Teemo CO-INVEST L.P.		10	9	1
Ariston		8	10	(2)
Atmos Venture		0	0	0
New Flour S.p.A		6	6	0
Compagnia Fiduciaria		1	1	(0)
Totale	L	54	65	(11)
Partecipazioni in controllate e collegate				
Credit Mobilier de Monaco S.A.		5	5	(0)
SES		6	6	(0)
Franco Tosi Ventures S.r.l.		1	0	1
CCC Holdings Europe S.p.A.		5	5	(0)
Farmagorà		5	4	1
ITM Bacco S.r.l.		12	12	0
Archimede S.p.A.		12	0	12
Dokimè S.r.l.		2	2	0
Florence InvestCo S.r.l.		24	18	6
Totale	M	72	52	20
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	L+M	126	117	9
Differenza	(L+M)-C	(9)	(8)	(1)

La differenza è relativa al fatto che nella situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A. le partecipazioni in ITM Bacco S.r.l. e Florence InvestCo sono valutate al costo mentre nel NAV sono valutate al fair value

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Fondi di Private Equity da NAV	D	217	189	28
Obbligazioni e fondi comuni				
Clessidra (Fondi)		78	63	15
BDT2		65	64	0
BDT3		7	7	0
Isomer		15	12	3
ICONIQ IV		31	26	5
ICONIQ V		15	12	3
LINDSAY		2	1	1
Lauxera		1	1	(0)
Expedition		1	1	0
8 - BIT		0	0	0
Connect Ventures		2	1	1
Totale	N	217	189	28
Differenza	N-D	0	0	(0)

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Immobili e attività connesse	E	49	50	(1)
di cui immobili		12	12	(0)
di cui società controllate		13	14	(1)
				0
Immobili, impianti e macchinari di Italmobiliare S.p.A.				
Immobile - Via Borgonuovo Milano		5	5	0
Totale	O	5	5	0
				0
Investimenti immobiliari di Italmobiliare S.p.A.				
Immobile - Via Sallustiana Roma		7	7	(0)
Totale	P	7	7	(0)
				0
Partecipazioni in controllate e collegate (che posseggono immobili)				
Punta Ala		2	2	0
Sepac		0	0	(0)
ITM Servizi		11	12	(1)
Totale	Q	13	14	(1)
Partecipazioni in altre imprese				
Astra Immobiliare		0	0	0
Totale	R	0	0	0
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	O+P+Q+R	25	26	(1)
Differenza	(O+P+Q+R) -E	24	24	0

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

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Attività finanziarie, trading e liquidità da NAV	F	270	419	(149)
Disponibilità liquide		13	55	(43)
FV derivati attivi		1	0	0
Altre attività correnti ⁽¹⁾		212	279	(67)
Attività finanziarie a lungo ⁽²⁾		17	10	7
Totale disponibilità		242	344	(102)
				0
Finanziamenti correnti		(0)	0	(0)
Debiti finanziari a breve correnti		(21)	(6)	(14)
Opzioni su titoli correnti		(0)	(0)	0
Debiti per leasing a lungo ⁽³⁾		(0)	(0)	(0)
Totale indebitamento		(21)	(7)	(14)
				0
Totale posizione finanziaria netta	S	221	338	(117)
Sirap Gema S.r.l.*		49	82	(33)
Totale attività finanziarie, trading e liquidità *	T	270	419	(149)
Differenza	(S+T)-F	0	0	(0)

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

(2) la voce include i 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.

(*) si precisa che la voce "Attività finanziarie, trading e liquidità*" comprende la posizione finanziaria netta della controllante Italmobiliare 220,7 milioni di euro (337,5 milioni di euro al 31 dicembre 2021) e la partecipazione nella società Sirap Gema S.r.l. per 49 milioni di euro (82 milioni di euro al 31 dicembre 2021).

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

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Partecipazioni in controllate e collegate				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		700	728	(28)
Valore da riconciliazione	H+M+Q	690	659	31
Differenza		9	68	(59)

La differenza al 30.06.2022 e al 31.12.2021 è dovuta al fatto che la voce della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A. include il valore della partecipazione di Sirap Gema S.r.l. pari ad Euro 8,5 milioni al 30.06.2022 (68,4 milioni di euro al 31.12.2021), riclassificato ai fini del NAV come attività finanziaria.

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Partecipazioni in altre imprese				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		125	103	21
Valore da riconciliazione	G+I+L+R	125	103	21
Differenza		0	0	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Altre attività non correnti				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		238	208	29
Valore da riconciliazione	N	217	189	28
Differenza		21	20	1
Prestiti obbligazionari	Inclusi in PFN	-	-	0
Obbligazioni CASHES	Inclusi in PFN	2	3	(1)
Differenza		19	17	2
Crediti v/controllate	Inclusi in PFN	15	7	8
Altre attività	Non inclusi in PFN	3	2	1
Depositi cauzionali	Non inclusi in PFN	0	0	0
Crediti consolidato fiscale controllate	Non inclusi in PFN	1	8	(6)
Differenza		0	0	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Immobili, impianti e macchinari				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		7	7	0
Valore da riconciliazione	O	5	5	0
Differenza		2	2	0

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 1,74 milioni e l'impatto del nuovo principio IFRS 16 per euro 0,26 milioni.

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Investimenti immobiliari				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		7	7	0
Valore da riconciliazione	P	7	7	0
Differenza		0	0	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
PFN				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		221	338	(117)
Valore da riconciliazione	S	221	338	(117)
Differenza		0	0	0

RICONCILIAZIONE DEGLI INDICATORI DI RISULTATO CON LE VOCI DI BILANCIO

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	30.06.2021	Variazioni
Margine operativo lordo	A	37,8	80,1	(42,3)
Ricavi e proventi		255,4	232,7	22,7
Altri ricavi e proventi		2,1	3,3	(1,2)
Variazione rimanenze		2,1	2,6	(0,5)
Lavori interni		0,1	0,1	0,0
Costi per materie prime e accessori		(101,9)	(72,8)	(29,1)
Costi per servizi		(48,0)	(43,6)	(4,4)
Costi per il personale		(41,7)	(33,0)	(8,1)
Oneri e proventi operativi diversi		(30,4)	(9,2)	(21,2)
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	B	37,8	80,1	(42,3)
Differenza	A-B	0,0	0,0	0,0

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	30.06.2021	Variazioni
Reddito operativo da relazione	C	22,0	69,1	(47,1)
Ricavi e proventi		255,4	232,7	22,7
Altri ricavi e proventi		2,1	3,3	(1,2)
Variazione rimanenze		2,1	2,6	(0,5)
Lavori interni		0,1	0,1	0,0
Costi per materie prime e accessori		(101,9)	(72,8)	(29,1)
Costi per servizi		(48,0)	(43,6)	(4,4)
Costi per il personale		(41,7)	(33,0)	(8,7)
Oneri e proventi operativi diversi		(30,4)	(9,2)	(21,2)
Ammortamenti		(15,8)	(11,0)	(4,8)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		0,0	0,0	0,0
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	D	22,0	69,1	(47,1)
Differenza	C-D	(0,0)	0,0	(0,0)

(milioni di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Posizione finanziaria netta	E	159,5	354,0	(194,5)
Voce di bilancio	Classe di bilancio			
Disponibilità liquide	Disponibilità liquide	67,2	135,4	(68,2)
Derivati finanziari di breve periodo	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	0,7	0,2	0,5
Partecipazioni valutate a FVTPL	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	17,2	16,6	0,6
Attività finanziarie al costo ammortizzato	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	0,0	0,0	0,0
Fondi e altri strumenti finanziari	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	218,2	306,8	(88,6)
Altri crediti	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	23,0	27,4	(4,4)
Altri crediti bancari e strumenti finanziari	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	9,5	9,9	(0,4)
Risconti attivi	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	0,0	0,0	0,0
Totale impieghi a breve		335,8	496,2	(160,4)
Debiti verso banche e prestiti a breve	Debiti verso banche e prestiti a breve	(68,3)	(59,7)	(8,6)
Passività finanziarie	Passività finanziarie	(14,7)	(15,6)	0,9
Debiti società finanziarie e di private equity	Altre passività	(9,3)	(9,0)	(0,3)
Strumenti derivati	Altre passività	(0,4)	(0,4)	0,0
Totale debiti finanziari a breve		(92,7)	(84,7)	(8,0)
Crediti immobilizzati	Crediti commerciali e attività non correnti	13,6	7,0	6,6
Altri	Crediti commerciali e attività non correnti	2,0	1,8	0,2
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Crediti commerciali e attività non correnti	2,0	0,0	2,0
Attività finanziarie FVTPL PFN	Crediti commerciali e attività non correnti	0,3	2,9	(2,6)
Totale impieghi a lungo		17,9	11,7	6,2
Passività finanziarie	Passività finanziarie	(101,5)	(69,3)	(32,2)
Derivati passivi su finanziamenti	Altri debiti e passività non correnti	0,0	0,0	0,0
Totale debiti finanziari a lungo		(101,5)	(69,3)	(32,2)
Attività finanziarie destinate alla vendita	Attività finanziarie destinate alla vendita			0,0
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	0,0	0,1	(0,1)
Totale posizione finanziaria netta destinata alla cessione		0,0	0,1	(0,1)
Totale posizione finanziaria netta	F	159,5	354,0	(194,5)
Differenza	E-F	0,0	(0,0)	0,0

BILANCIO
SEMESTRALE
ABBREVIATO
CONSOLIDATO
al 30 giugno 2022

PROSPETTI CONTABILI

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

(migliaia di euro)	Note	30.06.2022	31.12.2021	Variazioni
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	192.883	183.286	9.597
Investimenti immobiliari		5.282	5.389	(107)
Avviamento	2	245.206	245.206	
Attività immateriali		305.370	308.095	(2.725)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3	217.623	208.646	8.977
Partecipazioni in altre imprese	4	153.612	131.515	22.097
Crediti commerciali e altre attività non correnti	5	239.902	205.895	34.007
Attività per imposte differite	6	11.263	12.104	(841)
Crediti verso dipendenti non correnti				
Totale attività non correnti		1.371.141	1.300.136	71.005
Attività correnti				
Rimanenze		39.872	33.585	6.287
Crediti commerciali	7	150.479	129.875	20.604
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati		22.579	28.795	(6.216)
Crediti tributari		28.014	18.544	9.470
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	8	258.429	350.770	(92.341)
Disponibilità liquide	9	67.151	135.406	(68.255)
Totale attività correnti		566.524	696.975	(130.451)
Attività possedute per la vendita			56	(56)
Totale attività		1.937.665	1.997.167	(59.502)
Patrimonio netto				
Capitale	10	100.167	100.167	
Riserve da sovrapprezzo azioni		55.607	55.607	
Riserve	11	(4.147)	12.285	(16.432)
Azioni proprie	12	(5.166)	(5.166)	
Utili a nuovo	11	1.240.912	1.296.709	(55.797)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		1.387.373	1.459.602	(72.229)
Partecipazioni di terzi	13	168.518	178.256	(9.738)
Totale patrimonio netto		1.555.891	1.637.858	(81.967)
Passività non correnti				
Passività finanziarie	15	101.500	69.319	32.181
Benefici ai dipendenti		8.683	8.176	507
Fondi	14	28.419	27.961	458
Debiti tributari non correnti		16.032	15.858	174
Altri debiti e passività non correnti		262	226	36
Passività per imposte differite	6	6.581	7.285	(704)
Totale passività non correnti		161.477	128.825	32.652
Passività correnti				
Passività finanziarie	15	82.972	75.261	7.711
Debiti commerciali	16	52.240	53.119	(879)
Fondi	14	4.740	4.748	(8)
Debiti tributari		6.309	36.388	(30.079)
Altre passività	17	74.036	60.968	13.068
Totale passività correnti		220.297	230.484	(10.187)
Totale passività		381.774	359.309	22.465
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	14			
Totale patrimonio e passività		1.937.665	1.997.167	(59.502)

Prospetto del conto economico

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2022	%	1° semestre 2021	%	Variazione	%
Ricavi e proventi	18	255.432	100,0	232.700	100,0	22.732	9,8
Altri ricavi e proventi		2.125		3.314		(1.189)	
Variazioni rimanenze		2.137		2.591		(454)	
Lavori interni		70		79		(9)	
Costi per materie prime e accessori	19	(101.909)		(72.804)		(29.105)	
Costi per servizi	20	(47.967)		(43.600)		(4.367)	
Costi per il personale	21	(41.656)		(32.955)		(8.701)	
Oneri e proventi operativi diversi	22	(30.414)		(9.186)		(21.228)	
Margine Operativo Lordo		37.818	14,8	80.139	34,4	(42.321)	-52,8
Ammortamenti		(15.784)		(11.002)		(4.782)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(27)				(27)	
Risultato operativo		22.007	8,6	69.137	29,7	(47.130)	-68,2
Proventi finanziari	23	72		89		(17)	
Oneri finanziari	23	(1.196)		(1.452)		256	
Differenze cambio e derivati netti	23	570		156		414	
Rettifiche di valore di attività finanziarie						-	
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3	2.925		8.558		(5.633)	
Risultato ante imposte		24.378	9,5	76.488	32,9	(52.110)	-68,1
Imposte dell'esercizio	24	(11.817)		(24.951)		13.134	
Risultato da attività in funzionamento		12.561	4,9	51.537	22,1	(38.976)	-75,6
Risultato da attività operative cessate, al netto degli effetti fiscali		(2.246)		65.879		(68.125)	
Utile/(perdita) dell'esercizio		10.315	4,0	117.416	50,5	(107.101)	-91,2
Attribuibile a:							
Soci della controllante		3.293	1,3	107.092	46,0	(103.799)	-96,9
Interessenze di pertinenza di terzi		7.022	2,7	10.324	4,5	(3.302)	-32,0
Utile dell'esercizio per azione	26						
Base azioni ordinarie		0,078 €		2,533 €			
Diluito azioni ordinarie		n.a.		n.a.			

n.a. non applicabile

Prospetto del Conto economico complessivo

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2022	%	1° semestre 2021	%	Variazione	%
Utile/(perdita) del periodo		10.315	4,0	117.416	50,5	(107.101)	-91,2
Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento, al netto dell'effetto fiscale	25						
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale							
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		(6)				(6)	
Variazione di fair value delle attività valutate a FVTOCI		(14.488)		17.031		(31.519)	
Variazione di fair value delle attività finanziarie valutate a FVTOCI - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto							
Imposte sul reddito		(43)		(40)		(3)	
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale		(14.537)		17.097		(31.634)	
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale							
Riserva di conversione delle gestioni estere		252		(64)		316	
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		1.967		452		1.515	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari		302		66		236	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(155)		(603)		448	
Imposte sul reddito							
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale		2.366		(149)		2.515	
Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale		(12.171)		16.948		(29.119)	
Altre componenti di conto economico complessivo da attività possedute per la vendita, al netto dell'effetto fiscale		(78)		4.233		(4.311)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo		(12.249)		21.181		(33.430)	
Totale conto economico complessivo		(1.934)	-0,8	138.597	59,6	(140.531)	>100
Attribuibile a:							
Soci della controllante		(9.176)		128.275		(137.451)	
Interessenze di pertinenza di terzi		7.242		10.322		(3.080)	

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale

(migliaia di euro)	Attribuzione ai soci della controllante										Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto	
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserve					Azioni proprie	Riserva per differenze di conversione	Utili a nuovo			Totale capitale e riserve
			Riserva fair value FVTOCI	Riserva fair value per strumenti finanziari derivati (hedge accounting)	Utili/ perdite attuariali su piani a benefici definiti	Altre riserve							
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, al netto dell'effetto fiscale								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)	
Esercizio stock option							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	
Utile (perdita) del periodo									98.484	98.484	14.500	112.984	
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			(2.940)	(82)	7			1.388		(1.627)	3.487	1.860	
Totale altre componenti di conto economico da attività possedute per la vendita, al netto dell'effetto fiscale								470	(65.879)	(65.409)		(65.409)	
Totale conto economico complessivo			(2.940)	(82)	7			1.858	32.605	31.448	17.987	49.435	
Dividendi													
Esercizio stock option													
Altre			2.253		(221)	(6.213)		(987)	19.517	14.349	9.429	23.778	
Saldi al 31 dicembre 2021	100.167	55.607	9.980	392	(1.104)	3.017	(5.166)	110	1.296.599	1.459.602	178.256	1.637.858	
Utile (perdita) del periodo									3.293	3.293	7.022	10.315	
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			(14.744)	153	(6)			2.206		(12.391)	220	(12.171)	
Totale altre componenti di conto economico da attività possedute per la vendita, al netto dell'effetto fiscale					(78)					(78)		(78)	
Totale conto economico complessivo			(14.744)	153	(84)			2.206	3.293	(9.176)	7.242	(1.934)	
Dividendi									(59.196)	(59.196)	(21.000)	(80.196)	
Esercizio stock option													
Altre			(1.801)		4	40			(2.100)	(3.857)	4.020	163	
Saldi al 30 giugno 2022	100.167	55.607	(6.565)	545	(1.184)	3.057	(5.166)	2.316	1.238.596	1.387.373	168.518	1.555.891	

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2022	1° semestre 2021
A) Flusso dell'attività operativa			
Risultato ante imposte		24.378	76.488
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni		15.893	11.006
Storno risultato partecipazioni ad equity		(2.925)	(8.558)
(Plus)/minus su immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie		(1.886)	(1.833)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi		956	(36.724)
Storno proventi e oneri finanziari netti		(4.598)	(4.131)
Rimanenze		(6.290)	(962)
Crediti commerciali		(23.245)	(18.937)
Debiti commerciali		14.324	5.067
Altri crediti/debiti ratei e risconti		14.642	(11.561)
Oneri finanziari netti pagati		(54)	610
Dividendi ricevuti		2.594	3.040
Imposte pagate		(59.195)	(11.233)
Uscite da derivati			
Flusso dell'attività operativa delle attività oggetto di cessione		(2.613)	(722)
Totale A)		(28.019)	1.550
B) Flusso da attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni:			
Materiali		(15.607)	(17.608)
Immateriali		(2.655)	(3.410)
Finanziarie (Partecipazioni e Fondi) al netto delle disponibilità liquide acquisite	28	(92.555)	(84.657)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute	28	26.508	176.483
Variazioni di attività finanziarie		78.590	(34.364)
Variazioni partecipazioni correnti		(575)	1.068
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita			(3.060)
Totale B)		(6.294)	34.452
C) Flusso da attività finanziaria			
Variazioni di debiti finanziari		35.641	(36.052)
Aumenti di capitale		996	
Dividendi pagati		(72.196)	(39.884)
Altre variazioni		1.315	180
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita			
Totale C)		(34.244)	(75.756)
D) Differenze di conversione e altre variazioni			
Differenze da conversione e altre variazioni		247	4.961
Differenze da conv. e altre var. relative alle attività possedute per la vendita		55	22
Totale D)		302	4.983
E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D)		(68.255)	(34.771)
F) Disponibilità liquide iniziali		135.406	123.066
Variazione disponibilità liquide delle attività possedute per la vendita		(2.558)	(3.760)
Disponibilità liquide finali (E+F)	13	67.151	88.295

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 2022 di Italmobiliare S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 28 luglio 2022 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso il comunicato stampa del 28 luglio 2022 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 2022 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 2021.

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 2022, 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 2022:

- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti 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".

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

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022

Alla data di riferimento del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, tuttavia non sono stati applicati in via anticipata dal Gruppo.

- In data 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. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico principle-based per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore. Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato Premium Allocation Approach ("PAA"). Le principali caratteristiche del General Model sono:
 - le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;
 - la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
 - le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
 - esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
 - il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale; e
 - il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.

L'approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l'entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un'approssimazione del General Model. I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l'approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall'applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i claims in essere, che sono misurati con il General Model. Tuttavia, non è necessario attualizzare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il claim.

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 applicherà 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 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 sono volte a migliorare la disclosure sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un'applicazione anticipata.

PRINCIPI E INTERPRETAZIONI PUBBLICATI DALLO IASB E DALL'IFRIC AL 30 GIUGNO 2022, 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 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 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction". Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento. Le modifiche entreranno in vigore dal 1° gennaio 2023.
- In data 9 dicembre 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information". L'emendamento è un'opzione di transizione relativa alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 17. L'emendamento è volto ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività di contratti assicurativi, e quindi a migliorare l'utilità delle informazioni comparative per i lettori di bilancio. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2023, unitamente all'applicazione del principio IFRS 17.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio "IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts" che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo la Società/il Gruppo un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

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

Criteri di valutazione e presentazione

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

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

- per il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il prospetto del conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il conto economico complessivo, il Gruppo ha scelto di esporre due prospetti: il primo evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti: variazioni di fair value

su attività finanziarie valutate a FVTOCI e strumenti finanziari derivati designati in hedge accounting, differenze di conversione ed effetti della rimisurazione dei piani a benefici definiti;

- 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 della società Sirap Gema S.r.l. come discontinued operation in continuità con il bilancio 2021;
- Investimento in Bacco S.p.A. valutato al FVTOCI in continuità con quanto riportato nel bilancio 2021;
- Investimento in Bene Assicurazioni valutato al FVTOCI. In data 29 aprile 2022 Italmobiliare ha perfezionato l'investimento in Bene Assicurazioni S.p.A. L'ingresso nel capitale della società ha comportato un esborso pari a 40 milioni di euro per ottenere il 19,99% del capitale e segue il rilascio dell'autorizzazione da parte di IVASS, l'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni. Nonostante la Società abbia un membro nel consiglio di amministrazione, la direzione esclude la presenza di influenza significativa, in quanto l'azionista di riferimento ha una partecipazione del 55% nella società e il resto delle partecipazioni è concentrato nelle mani di un secondo soggetto (Nurberger 25%). Pertanto il membro del consiglio di amministrazione nominato da Italmobiliare non ha il potere di influenzare in modo rilevante le decisioni del cda di Bene Assicurazioni (non essendo stati sottoscritti dalle parti patti parasociali).

Le principali assunzioni riguardanti il futuro e le principali cause di incertezza generate dalla pandemia e dalla guerra in Ucraina che, alla data 30 giugno 2022, 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 2022).
- 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 2021.

La capogruppo ha condiviso con le portfolio companies aggiornamenti in merito alle misure restrittive decise dall'Unione europea (facendo riferimento in particolare a quanto elaborato dalla Delegazione

Confindustria Presso l'Unione Europea e da Unionfood), evidenziandone la rilevanza anche in osservanza delle informative Consob in materia. È stato posto all'attenzione delle stesse società come la normativa sia soggetta a possibili variazioni / aggiornamenti e quindi l'importanza di un confronto con le Autorità competenti per il chiarimento di eventuali dubbi (a questo proposito sono stati forniti i contatti della task force dedicata del Ministero Affari Esteri e del Direttore ICE a Mosca).

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

Divise	Medi		Chiusura	
	Anno 2022	Anno 2021	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Corona ceca	24,64846	25,85351	24,73900	24,85800
Dinaro serbo	117,53318	117,54451	116,82550	117,61650
Dirham marocchino	10,60369	10,74632	10,54200	10,48300
Dollaro Usa	1,09339	1,20510	1,02870	1,13260
Fiorino ungherese	375,12945	357,87675	397,04000	369,19000
Franco svizzero	1,03187	1,09457	0,99600	1,03310
Hrivna ucraina	31,70247	33,45075	30,40170	30,92190
Kuna croata	7,54145	7,55033	7,53070	7,51560
Leu moldavo	20,16406	21,25860	19,84650	20,11950
Lev bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lira egiziana	18,87627	18,90694	19,53320	17,80120
Marco bosniaco	1,95580	1,95580	1,95580	1,95580
Nuova Lira turca	16,25789	9,52398	17,32200	15,23350
Nuovo Leu romeno	4,94572	4,90182	4,94640	4,94900
Sterlina inglese	0,84240	0,86798	0,85820	0,84028
Zloty polacco	4,63540	4,53740	4,69040	4,59690

I tassi di cambio, utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere, sono quelli pubblicati dalla Banca d'Italia. A seguito della cessione delle attività operative del Gruppo Sirap, al 30 giugno 2022 il Gruppo presenta imprese estere consolidate nelle seguenti valute: sterline inglesi e dollari americani.

EVENTI SIGNIFICATIVI E VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

- acquisizione di un ulteriore 20% del Capitale di Callmewine da parte di FT3 per un importo di 4,5 milioni di euro;
- il consolidamento con il metodo del patrimonio netto del gruppo Archimede (Italia) detenuta da Italmobiliare S.p.A. al 22,99% operante nel settore dei software aziendali;
- il consolidamento con il metodo integrale della società Industrie Mediterranee S.r.l. (Italia) proprietaria di un terreno nelle vicinanze del sito produttivo di Caffè Borbone S.r.l. e da questa acquisita per il 100% per la realizzazione di un magazzino, l'investimento ammonta a 2,2 milioni di euro;
- cessione del 5% della partecipazione nella società Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A. per un importo di 10 milioni di euro;
- costituzione della società Santa Maria Novella France sas (Francia) detenuta al 100% dalla società Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.

STAGIONALITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

I settori industriali del Gruppo sono influenzati da fenomeni di stagionalità e tale circostanza deve essere considerata nell'esame e nella valutazione dell'andamento dei risultati di periodi infra-annuali. In particolare, le società maggiormente impattate sono Italgen, Tecnica Group, Iseo e AGN Energia e ciò può quindi limitare la rappresentatività dell'andamento del primo semestre quale tendenza per l'intero esercizio. Per una descrizione delle attività delle singole società si rinvia a quanto illustrato nella Relazione finanziaria annuale dell'esercizio 2021.

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, Gruppo Clessidra, Tecnica Group, AGN Energia, Iseo e altre società che include le società, Crédit Mobilier de Monaco e Italmobiliare Servizi (che costituiscono il 0,6 % 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 2022:

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

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 2021:

(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	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					
Callmewine	8.286		8.286	50	(76)					
Clessidra	6.877	(1)	6.876	(788)	(1.174)					
Tecnica Group								(985)		
AGN Energia								6.614		
Iseo								2.929		
Altre società	2.299	(1.600)	699	516	243			(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)

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2022		30 giugno 2022			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Italmobiliare	1.385.118	83.585	520	85.816	(351)	
Caffè Borbone	438.452	92.961	5.748	2.239	(5.439)	
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	236.306	27.048	2.043		(2.092)	
Sirap	49.897	41.098				
Italgen	92.911	63.736	3.070		(2.949)	
Casa della Salute	61.727	49.450	8.322		(3.091)	(27)
Capitelli	27.269	10.650	176		(502)	
Callmewine	23.038	2.857	161	4.500	(179)	
Gruppo Clessidra	119.394	84.750	1.996		(1.161)	
Tecnica Group	55.791					
AGN Energia	69.650					
Iseo	46.321					
Altre società	100.969	10.774	140		(223)	
Eliminazioni tra settori	(769.178)	(85.135)			203	
Totale	1.937.665	381.774	22.176	92.555	(15.784)	(27)
Da attività possedute per la vendita						
Totale	1.937.665	381.774	22.176	92.555	(15.784)	(27)

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

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2021:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2021		30 giugno 2021			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Italmobiliare	1.416.209	95.397	261	83.667	(390)	
Caffè Borbone	431.796	52.006	5.892		(4.807)	
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	225.452	27.812	561		(1.623)	
Sirap	86.251	2.689	1.734			
Italgen	91.530	54.189	2.449	4.774	(2.007)	
Casa della Salute	56.293	48.356	8.503		(1.193)	
Capitelli	27.386	6.503	540		(407)	
Callmewine	25.271	4.157	54	85	(125)	
Gruppo Clessidra	107.678	79.705	2.909			
Tecnica Group	59.435					
AGN Energia	65.735					
Iseo	47.898					
Altre società	56.882	11.041	413	105	(659)	
Eliminazioni tra settori	(700.705)	(22.546)	(295)		209	
Totale	1.997.111	359.309	23.021	88.631	(11.002)	
Da attività possedute per la vendita	56					
Totale	1.997.167	359.309	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.

Capitalizzazione di Borsa

Italmobiliare S.p.A. ha registrato nel corso del periodo un decremento della capitalizzazione di Borsa rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2021 (che passa da 1.374,2 milioni di euro a 1.114,2 milioni di euro pari all'8,11%) a fronte di una flessione del mercato azionario di riferimento (ITSTAR -29,19%).

A livello di NAV, si registra un decremento dello stesso, già commentato nella Relazione Finanziaria Semestrale, di entità inferiore alla variazione della capitalizzazione di Borsa e per questo motivo si incrementa lo sconto rispetto al NAV.

ATTIVITA'

Attività non correnti

1) IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 192.883 migliaia di euro. Gli incrementi per investimenti sono pari a 19.521 migliaia di euro (di cui 4.030 contabilizzati relativi all'applicazione dell'IFRS 16) e si sono concentrati prevalentemente in Italia per 19.420 migliaia di euro.

Gli ammortamenti del periodo della voce "Immobili, impianti e macchinari" sono pari a 10.122 migliaia di euro (6.928 migliaia di euro nel primo semestre 2021) di cui 3.134 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 2022 ammonta a 245.206 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2021) ed è relativo a:

- Caffè Borbone per 158.837 migliaia di euro;
- Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella per 33.383 migliaia di euro;
- Casa della Salute per 22.021 migliaia di euro;
- Callmewine per 14.382 migliaia di euro;
- Capitelli per 8.011 migliaia di euro;
- Gruppo Clessidra per 8.225 migliaia di euro;
- Gruppo Italgem per 347 migliaia di euro.

Verifica del valore dell'avviamento

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

A partire dal mese di febbraio 2020, il contesto è stato condizionato dall'emergenza sanitaria per la pandemia da Covid-19 e dal mese di febbraio 2022 dalla guerra in Ucraina, come esplicitato nella Relazione Finanziaria Semestrale. Italmobiliare, per il primo punto, ha messo in atto con tempestività e mantenuto nel tempo, sia a livello di holding che nelle aziende partecipate, tutte le misure di sicurezza e controllo 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.

Il Gruppo non è soggetto ad effetti diretti rivenienti dal conflitto in Ucraina. Gli effetti indiretti del conflitto sull'andamento economico attuale e prospettico e sul business model delle portfolio companies sono descritti nella Relazione Finanziaria Semestrale.

In tale contesto, pur in presenza di fattori esterni quali l'inflazione, l'incremento dei costi delle materie prime e l'incremento dei tassi di interesse, non sono emersi trigger events da rendere necessario un impairment test. Si ricorda che la Direzione ha calcolato il NAV per tutte le portfolio companies (nella configurazione di valore utilizzata al 31 dicembre 2021 per determinarne i valori recuperabili ai sensi dello IAS 36) e da tale calcolo non sono emerse significative riduzioni di valore rispetto allo scorso

esercizio. Si noti, infine, come nell'effettuare l'esercizio sopra riportato la direzione di Caffè Borbone, abbia rivisto il proprio piano economico finanziario pluriennale, la direzione di Callmewine abbia rivisto il proprio budget/preconsuntivo 2022, al fine di tenere debitamente conto degli effetti del mutato contesto macroeconomico e settoriale conseguente allo scoppio del conflitto russo-ucraino. Al contrario, i piani economico finanziari pluriennali di Italgen, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, Clessidra e Casa della Salute, nonché il budget 2022 di Capitelli, possono considerarsi ancora rappresentativi, nonostante il mutato contesto macroeconomico.

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 2022	31 dicembre 2021	2022	2021
Società collegate				
Tecnica Group	55.791	59.435	(2.225)	(985)
Iseo	46.321	47.898	2.430	2.929
AGN Energia	69.651	65.735	2.693	6.614
S.E.S.	6.600	6.400		
Dokimè	1.934	1.935		
Florence InvestCo	16.906	17.859	(674)	
Altre	20.420	9.384	701	
Totale società collegate	217.623	208.646	2.925	8.558

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

L'incremento della voce "Altre" si riferisce all'investimento nella società Archimede per 12 milioni di euro effettuato nel primo semestre 2022.

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 2022, che ha evidenziato un valore tendenzialmente superiore a quello del 31 dicembre 2021.

Come anticipato nella Relazione Finanziaria Semestrale e nella relazione finanziaria del 2021, il Gruppo Tecnica ha localizzato in Ucraina una parte della propria produzione per i brand invernali: possiede una fabbrica di sci a Chop, nonostante ad oggi la situazione rimanga stabile, la società Tecnica ha già attuato piano di recupero delle quantità mediante una parziale riallocazione delle quantità dallo stabilimento ucraino ad una fabbrica austriaca.

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

In tale contesto, pur in presenza di fattori esterni quali l'inflazione, l'incremento dei costi delle materie prime e l'incremento dei tassi di interesse, non sono emersi trigger events da rendere necessario un impairment test. Si ricorda che la Direzione ha calcolato il NAV per tutte le portfolio companies, incluse pertanto le società collegate, (nella configurazione di valore utilizzata al 31 dicembre 2021 per determinarne i valori recuperabili ai sensi dello IAS 36) e da tale calcolo non sono emerse significative riduzioni di valore rispetto allo scorso esercizio. Si noti, infine, come nell'effettuare l'esercizio sopra riportato la direzione di Tecnica e di Iseo abbia rivisto il proprio budget/preconsuntivo 2022, al fine di tenere debitamente conto degli effetti del mutato contesto macroeconomico e settoriale conseguente allo scoppio del conflitto russo-ucraino. Al contrario, i budget 2022 di AGN Energia, CCCHE e SESAAB, possono considerarsi ancora rappresentativi, nonostante il mutato contesto macroeconomico.

4) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2022 è la seguente:

(migliaia di euro)	Numero azioni	30 giugno 2022
Partecipazioni in società quotate		
HeidelbergCement	650.000	29.796
Vontobel	115.238	7.764
Ariston	975.000	7.620
Unicredit	204.331	1.852
Cairo Communication	189.198	326
Piaggio	169.699	379
Can Fite	204	
	Totale	47.737
Partecipazioni in società non quotate		
Bene Assicurazioni		41.051
Bacco		28.585
Fin. Priv.		17.324
New Flour		5.779
Sesaab		1.000
KKR Teemo		10.244
Altre		1.892
	Totale	105.875
A fine periodo		153.612

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 22.097 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021 (131.515 migliaia di euro).

La variazione è dovuta principalmente ai seguenti accadimenti:

- acquisizione delle partecipazioni in Bene Assicurazioni S.p.A. per 41.051 migliaia di euro;
- cessioni di azioni in Coima Res per 3.084 migliaia di euro (che hanno incorporato il giroconto della riserva FVTOCI alla riserva utili a nuovo per 408 migliaia di euro);
- adeguamento al fair value di HeidelbergCement per -8.892 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Fin.Priv. per -3.748 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Ariston per -2.267 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Vontobel per -1.148 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Unicredit per -915 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 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Crediti immobilizzati	17.287	10.678	6.609
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			
Attività finanziarie FVTPL PFN	1.961	2.897	(936)
Attività finanziarie FVTPL non PFN	216.816	188.513	28.303
Depositi cauzionali	1.585	1.929	(344)
Altri	2.253	1.878	375
Totale	239.902	205.895	34.007

La voce "Attività finanziarie FVTPL non PFN", composta dai fondi di Private Equity, si è incrementata per investimenti per 25.486 migliaia di euro, per rivalutazioni nette per 13.579 migliaia di euro compensati da parziali rimborsi per 10.763 migliaia di euro.

6) ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le attività per imposte differite pari a 11.263 migliaia di euro (12.104 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), 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 6.581 migliaia di euro (7.285 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), sono riconducibili principalmente alle imposte differite relative alle immobilizzazioni immateriali e all'avviamento affrancato.

Attività correnti

7) CREDITI COMMERCIALI

(migliaia di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Importo lordo	154.563	133.893	20.670
Svalutazioni	(4.084)	(4.018)	(66)
Totale	150.479	129.875	20.604

L'incremento della voce è principalmente riconducibile all'incremento dell'attività di Clessidra Factoring (i cui crediti passano da 74.781 migliaia di euro al 31 dicembre 2021 a 84.558 migliaia di euro al 30 giugno 2022), all'incremento del fatturato di Italgen e all'incremento del fatturato e dei DSO di Caffè Borbone.

8) PARTECIPAZIONI, OBBLIGAZIONI E CREDITI FINANZIARI CORRENTI

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Partecipazioni valutate a FVTPL	17.176	16.601	575
Fondi e altri strumenti finanziari	218.218	306.757	(88.539)
Altri crediti	23.035	27.412	(4.377)
Totale	258.429	350.770	(92.341)

Si segnala, all'interno della voce "Fondi e altri strumenti finanziari", la movimentazione del Fondo Vontobel: una cessione parziale per 83.778 migliaia di euro e la svalutazione per 10.477 migliaia di euro.

9) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(migliaia di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Cassa e assegni	2.585	3.421	(836)
Depositi bancari e postali	64.566	131.985	(67.419)
Totale	67.151	135.406	(68.255)

I depositi a breve termine hanno scadenze differenziate comprese nei tre mesi e non ci sono limiti di disponibilità (né vincoli al loro utilizzo). 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 2022 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 2022	31 dicembre 2021	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 -408 migliaia di euro e per l'adeguamento al fair value delle attività finanziarie FVTOCI per -16.525 migliaia di euro.

Riserva di conversione - quota di gruppo

Tale riserva, al 30 giugno 2022 è positiva e ammonta a 2.316 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

(migliaia di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Dollaro (Stati Uniti)	603	345	258
Sterlina (Regno Unito)	(13)	7	(20)
Altri valute (società ad equity)	1.726	(242)	1.968
Importo netto	2.316	110	2.206

Dividendi pagati

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

	2022	2021	2022	2021
	(euro per azione)	(euro per azione)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
Azioni ordinarie	1,400	0,650	59.196	27.484
Totale dividendi			59.196	27.484

12) AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2022 il valore delle azioni proprie in portafoglio ammonta a 5.166 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2021.

Riportiamo di seguito la composizione:

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

13) PARTECIPAZIONI DI TERZI

Al 30 giugno 2022 le partecipazioni di terzi ammontano a 168.518 migliaia di euro (178.256 migliaia di euro al 31 dicembre 2021) e sono riferibili principalmente alla quota di minoranza del 40% della società Caffè Borbone S.r.l., alla quota del 20% della società Capitelli, alla quota del 20% di Callmewine (con un decremento per 4.416 migliaia di euro per l'acquisto del 20%) e in piccola percentuale al gruppo Casa della Salute e al gruppo Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella (con un incremento per 8.232 migliaia di euro per la cessione del 5%), la variazione è riconducibile principalmente alla distribuzione di dividendi per 21.000 migliaia di euro compensata per la quota di utile del periodo per 7.022 migliaia di euro.

Passività non correnti e correnti

14) FONDI

Il totale dei fondi correnti e non correnti è pari a 33.159 migliaia di euro al 30 giugno 2022 (32.709 migliaia di euro al 31 dicembre 2021). Essi comprendono principalmente gli accantonamenti per contenziosi di natura legale e gli accantonamenti a fronte di passività di natura contrattuale e commerciale. Si rimanda alla "Relazione Finanziaria Semestrale" per altri aggiornamenti del semestre.

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 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti	30.117	31.255	(1.138)
Obbligazioni	33.273		33.273
Debiti verso altri finanziatori	182	165	17
Debiti per lease	37.928	37.899	29
Debiti finanziari non correnti	101.500	69.319	32.181
Fair value degli strumenti derivati di copertura	36	35	1
Totale debiti finanziari a m/l termine	101.536	69.354	32.182
Debiti verso banche di c/c	68.318	59.672	8.646
Parte corrente finanziamenti	4.169	4.220	(51)
Debiti verso altri finanziatori	14.674	15.083	(409)
Debiti per lease	5.010	5.180	(170)
Ratei per interessi passivi	68	76	(8)
Debiti verso banche e debiti finanziari correnti	92.239	84.231	8.008
Fair value degli strumenti derivati	392	437	(45)
Totale debiti finanziari a breve termine	92.631	84.668	7.963
Totale debiti finanziari	194.167	154.022	40.145

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Euro	96.223	63.846	32.377
Dollaro statunitense	4.471	4.585	(114)
Sterlina Inglese	806	888	(82)
Totale	101.500	69.319	32.181

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
2022		833	(833)
2023	5.973	10.397	(4.424)
2024	10.185	10.359	(174)
2025	42.908	9.800	33.108
2026	12.571	8.341	4.230
2027	6.834	6.939	(105)
2028	7.603	7.846	(243)
Oltre	15.426	14.804	622
Totale	101.500	69.319	32.181

La variazione è riconducibile principalmente all'emissione di un prestito obbligazionario riservato a banche e assicurazioni da parte di Clessidra Factoring per 33.273 migliaia di euro.

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

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta positiva al 30 giugno 2022 è ricompresa nelle seguenti voci di bilancio:

(migliaia di euro)	Voce di bilancio	Non pfn	Pfn	Attività a breve	Debiti a breve	Attività a lungo	Debiti a lungo
Crediti commerciali e altre attività non correnti	239.902	222.049	17.853			17.853	
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	30.582	20.369	10.213	10.213			
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	258.429		258.429	258.429			
Disponibilità liquide	67.151		67.151	67.151			
Passività finanziarie non correnti	(101.500)		(101.500)				(101.500)
Altri debiti e passività non correnti	(16.294)	(16.258)	(36)				(36)
Passività finanziarie correnti	(82.972)		(82.972)		(82.972)		
Altre passività	(74.036)	(64.377)	(9.659)		(9.659)		
Totale	321.262	161.783	159.479	335.793	(92.631)	17.853	(101.536)

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 2022, positiva per 159.479 migliaia di euro, risulta così costituita:

(migliaia di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Impieghi monetari e finanziari a breve	335.793	496.177	(160.384)
Disponibilità liquide	67.151	135.406	(68.255)
Strumenti derivati attivi	719	151	568
Altre attività finanziarie correnti	267.923	360.620	(92.697)
Debiti finanziari a breve	(92.631)	(84.668)	(7.963)
Debiti verso banche a breve	(68.318)	(59.672)	(8.646)
Debiti finanziari correnti	(23.921)	(24.559)	638
Strumenti derivati passivi	(392)	(437)	45
Attività finanziarie a M/L	17.853	11.773	6.080
Attività finanziarie a lungo	17.602	11.741	5.861
Strumenti derivati attivi a lungo	251	32	219
Debiti finanziari a M/L	(101.536)	(69.354)	(32.182)
Debiti finanziari a lungo	(101.500)	(69.319)	(32.181)
Strumenti derivati passivi a lungo	(36)	(35)	(1)
Posizione finanziaria netta in funzionamento	159.479	353.928	(194.449)
Attività possedute per la vendita		56	(56)
Posizione finanziaria netta destinata alla cessione		56	(56)
Posizione finanziaria netta totale	159.479	353.984	(194.505)

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2022, calcolato come previsto nella comunicazione Consob "Richiamo di attenzione n.5/21 del 29 aprile 2021 è negativo (ovvero Posizione finanziaria netta positiva) per 141.626 migliaia di euro (negativo per 342.211 migliaia di euro al 31 dicembre 2021), vale a dire al netto delle "Attività finanziarie a M/L".

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

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

CONFRONTO TRA FAIR VALUE E VALORE CONTABILE

La tabella sottostante mostra la comparazione per categoria di attività e passività finanziarie fra il valore contabile ed il fair value al 30 giugno 2022:

(migliaia di euro)	Valore contabile					Totale	Fair value			
	FVTPL	FVTOCI	Costo amm.to	FV strumenti copertura	Altre passività finanziarie		livello 1	livello 2	livello 3	Totale
Attività finanziarie										
Partecipazioni in altre imprese		153.612				153.612	47.737	17.324	88.551	153.612
Crediti commerciali e altre attività non correnti	218.777		20.874	251		239.902	237	1.975	216.816	219.028
Attività finanziarie al costo ammortizzato										
Attività finanziarie FVTPL PFN	1.961					1.961	237	1.724		1.961
Attività finanziarie FVTPL non PFN	216.816					216.816			216.816	216.816
Crediti immobilizzati			17.287			17.287				
Crediti verso la clientela			2.002			2.002				
Derivati				251		251		251		251
Depositi cauzionali			1.585			1.585				
Crediti commerciali			150.479			150.479				
Attività correnti inclusi gli strumenti derivati	719		29.863			30.582		719		719
Derivati	719					719		719		719
Crediti verso clientela			9.494			9.494				
Altri crediti			20.369			20.369				
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	235.394		23.035			258.429	45.974	189.176	244	235.394
Partecipazioni PFN FVTPL	17.176					17.176	17.176			17.176
Attività finanziarie FVTPL PFN	218.218					218.218	28.798	189.176	244	218.218
Crediti finanziari e ratei finanziari			23.035			23.035				
Disponibilità liquide			67.151			67.151				
Totale	454.890	153.612	291.402			900.155	93.948	209.194	305.611	608.753
Passività finanziarie										
Passività finanziarie non correnti			33.273		68.227	101.500		101.500		101.500
Prestiti obbligazionari			33.273			33.273		33.273		33.273
Debiti verso banche					30.117	30.117		30.117		30.117
Debiti per leasing finanziario					37.928	37.928		37.928		37.928
Debiti verso altri finanziatori					182	182		182		182
Altri debiti e passività non correnti			226	36		262		36		36
Derivati				36		36		36		36
Altri debiti non correnti			226			226				
Passività finanziarie correnti					82.972	82.972		82.972		82.972
Debiti verso banche					72.487	72.487		72.487		72.487
Debiti per leasing finanziario					5.010	5.010		5.010		5.010
Debiti verso altri finanziatori					3	3		3		3
Altri debiti finanziari					5.472	5.472		5.472		5.472
Debiti commerciali			52.240			52.240				
Altre passività	392		73.644			74.036		392		392
Derivati	392					392		392		392
Crediti verso clientela			9.267			9.267				
Altri debiti, ratei e risconti			64.377			64.377				
Totale	392		159.383	36	151.199	311.010		184.900		184.900

La tabella sottostante mostra la comparazione per categoria di attività e passività finanziarie fra il valore contabile ed il fair value al 31 dicembre 2021:

(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		131.515				131.515	64.212	21.072	46.231	131.515
Crediti commerciali e altre attività non correnti	191.410		14.453	32		205.895	256	2.673	188.513	191.442
Attività finanziarie al costo ammortizzato										
Attività finanziarie FVTPL PFN	2.897					2.897	256	2.641		2.897
Attività finanziarie FVTPL non PFN	188.513					188.513			188.513	188.513
Crediti immobilizzati			10.678			10.678				
Crediti verso la clientela			1.846			1.846				
Derivati				32		32		32		32
Depositi cauzionali			1.929			1.929				
Crediti commerciali			129.875			129.875				
Attività correnti inclusi gli strumenti derivati	151		28.644			28.795		151		151
Derivati	151					151		151		151
Crediti verso clientela			9.850			9.850				
Altri crediti			18.794			18.794				
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	323.358		27.412			350.770	48.209	275.032	117	323.358
Partecipazioni PFN FVTPL	16.601					16.601	16.601			16.601
Attività finanziarie FVTPL PFN	306.757					306.757	31.608	275.032	117	306.757
Crediti finanziari e ratei finanziari			27.412			27.412				
Disponibilità liquide			135.406			135.406				
Totale	514.919	131.515	335.790	32		982.256	112.677	298.928	234.861	646.466
Passività finanziarie										
Passività finanziarie non correnti					69.319	69.319		69.319		69.319
Debiti verso banche					31.255	31.255		31.255		31.255
Debiti per leasing finanziario					37.899	37.899		37.899		37.899
Debiti verso altri finanziatori					165	165		165		165
Altri debiti e passività non correnti	35		191			226		35		35
Derivati	35					35		35		35
Altri debiti non correnti			191			191				
Passività finanziarie correnti					75.261	75.261		75.261		75.261
Debiti verso banche					63.892	63.892		63.892		63.892
Debiti per leasing finanziario					5.180	5.180		5.180		5.180
Debiti verso altri finanziatori					110	110		110		110
Altri debiti finanziari					6.079	6.079		6.079		6.079
Debiti commerciali			53.119			53.119				
Altre passività	437		60.531			60.968		437		437
Derivati	437					437		437		437
Crediti verso clientela			8.970			8.970				
Altri debiti, ratei e risconti			51.561			51.561				
Totale	472		113.841		144.580	258.893		145.052		145.052

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 2022 le variazioni del livello 3 sono così dettagliata:

(migliaia di euro)	Livello 3							Livello 3						Livello 3
	31/12/2021	Variazioni in aumento					Variazioni in diminuzione					30/06/2022		
	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	
Partecipazioni non correnti	46.231	41.062		1.258	18									88.551
Crediti e altre attività non correnti	188.513	25.486	3.992		9.588			(10.763)						216.816
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	117	318					(70)		(121)					244

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

Covenants

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

I finanziamenti soggetti a "covenants" al 30 giugno 2022 del gruppo Italgem sono pari a 23,7 milioni di euro.

Le condizioni contrattuali di tali finanziamenti prevedono che tali "covenants" siano calcolati annualmente solo al 31 dicembre e di conseguenza al 30 giugno 2022 tali finanziamenti non sono sottoposti al calcolo dell'indice finanziario di riferimento: il "leverage" (rapporto tra indebitamento finanziario lordo al netto delle disponibilità liquide e margine operativo lordo).

Strumenti derivati

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2022		31 dicembre 2021	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	85			(35)
Derivati su tassi di interesse	85			(35)
Derivati su cambi per negoziazione				
Derivati su cambi				
Derivati su azioni e titoli	634	(392)	151	(402)
Totale a breve termine	719	(392)	151	(437)
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	251		32	
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value		(36)		(35)
Derivati su tassi di interesse	251	(36)	32	(35)
Totale a medio-lungo termine	251	(36)	32	(35)
Totale	970	(428)	183	(472)

Rischio liquidità

Il Gruppo dispone inoltre di linee di credito non confermate per 103,0 milioni di euro al 30 giugno 2022 (103,0 milioni di euro al 31 dicembre 2021).

L'esistenza delle disponibilità liquide (67,2 milioni di euro) e dei fondi di investimenti prontamente liquidabili (Fondo Vontobel pari a 187,9 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 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti verso fornitori	52.240	53.119	(879)
Totale	52.240	53.119	(879)

17) ALTRE PASSIVITÀ

(migliaia di euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Variazione
Debiti verso dipendenti	20.712	21.874	(1.162)
Debiti verso enti previdenziali	3.870	4.394	(524)
Debiti per imposte	8.195	5.830	2.365
Ratei e risconti passivi	8.104	5.141	2.963
Strumenti derivati	392	437	(45)
Debiti società finanziarie e di private equity	9.267	8.970	297
Anticipi da clienti	813	813	
Debiti verso fornitori per immobilizzazioni	1.477	1.593	(116)
Altri debiti	21.206	11.916	9.290
Totale	74.036	60.968	13.068

Nella voce "Altri debiti" sono inclusi 8.000 migliaia di euro per dividendi deliberati e non distribuiti verso soci di minoranza.

Impegni

Al 30 giugno 2022 sono presenti impegni per futuri versamenti nei fondi di private equity per complessivi 110.633 migliaia di euro, 27.673 migliaia di dollari americani e 1.110 migliaia di sterline inglesi.

Al 30 giugno 2022 sono presenti impegni per futuri versamenti in partecipazioni collegate per 2.500 migliaia di euro.

CONTO ECONOMICO

Si ricorda che i dati di conto economico sono presentati in base al principio IFRS 5, secondo il quale tutte le poste economiche del gruppo Sirap 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 255.432 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione	Variazione %
Ricavi industriali				
Vendite prodotti	170.863	157.963	12.900	8,2%
Ricavi per prestazioni e servizi	39.274	30.937	8.337	26,9%
Totale	210.137	188.900	21.237	11,2%
Ricavi e proventi finanziari				
Interessi	1.538	1.040	498	47,9%
Dividendi	2.986	3.040	(54)	-1,8%
Plusvalenze e altri ricavi	24.846	32.588	(7.742)	-23,8%
Commissioni	14.797	6.505	8.292	n.s.
Totale	44.167	43.173	994	2,3%
Ricavi altre attività				
Interessi	565	603	(38)	-6,3%
Altri ricavi	563	24	539	n.s.
Totale	1.128	627	501	79,9%
Totale generale	255.432	232.700	22.732	9,8%

n.s. non significativo

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

19) COSTI PER MATERIE PRIME E ACCESSORI

I costi per materie prime e accessori pari a 101.909 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	44.612	26.315	18.297	69,5%
Acquisti di combustibili	2.113	696	1.417	n.s.
Acquisti di materiali e macchinari	30.584	26.272	4.312	16,4%
Acquisti di prodotti finiti e merci	13.775	11.837	1.938	16,4%
Energia elettrica e acqua	14.827	3.679	11.148	n.s.
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	(4.002)	4.005	(8.007)	n.s.
Totale	101.909	72.804	29.105	40,0%

n.s. non significativo

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

20) COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi, pari a 47.967 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese	3.385	4.015	(630)	-15,7%
Manutenzioni	1.669	1.479	190	12,8%
Trasporti	7.923	5.798	2.125	36,7%
Legali e consulenze	6.576	8.225	(1.649)	-20,0%
Affitti	3.269	2.540	729	28,7%
Assicurazioni	987	803	184	22,9%
Contributi associativi	101	118	(17)	-14,4%
Altre spese varie	24.057	20.622	3.435	16,7%
Totale	47.967	43.600	4.367	10,0%

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

Nella voce "Altre spese varie" si incrementano anche i costi per marketing e pubblicità per 1.479 migliaia di euro.

21) COSTI PER IL PERSONALE

Il costo complessivo del personale è pari a 41.656 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	27.827	22.129	5.698	25,7%
Oneri sociali	7.219	5.976	1.243	20,8%
Oneri sociali e acc.ti a fondi previdenziali	1.484	1.424	60	4,2%
Altri costi	5.126	3.426	1.700	49,6%
Totale	41.656	32.955	8.701	26,4%

L'incremento dei costi per il personale è dovuto all'incremento del numero dei dipendenti delle attività in funzionamento.

Si riporta il numero dei dipendenti:

(unità)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione
Numero dipendenti alla fine del periodo - attività in funzionamento	944	770	174
Numero dipendenti alla fine del periodo - attività possedute per la vendita	1	321	(320)
Numero dipendenti alla fine del periodo	945	1.091	(146)
Numero medio dipendenti - attività in funzionamento	912	724	188
Numero medio dipendenti - attività possedute per la vendita	2	331	(329)
Numero medio dipendenti	914	1.055	(141)

Il decremento del numero dei dipendenti per attività possedute per la vendita è identificabile con la cessione di tutte le partecipazioni estere del gruppo Sirap avvenuta lo scorso anno.

22) ONERI E PROVENTI OPERATIVI DIVERSI

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 30.414 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione	Variazione %
Altre imposte	3.876	2.223	1.653	74,4%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	808	242	566	n.s.
Interessi passivi e altri oneri società finanziarie	24.555	3.675	20.880	n.s.
Accantonamento ai fondi e spese diverse	3.613	3.669	(56)	-1,5%
Proventi diversi	(2.644)	(1.409)	(1.235)	87,7%
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	(84)	29	(113)	n.s.
Altri proventi e oneri	290	757	(467)	-61,7%
Totale	30.414	9.186	21.228	n.s.

n.s. non significativo

L'incremento della voce "Interessi passivi e altri oneri società finanziarie" è riconducibile principalmente a Italmobiliare per maggiori svalutazioni di attività finanziarie valutate al fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio per 20.644 migliaia di euro.

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

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

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 554 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° semestre 2022		1° semestre 2021	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
Interessi attivi	35		63	
Interessi passivi		(481)		(254)
Dividendi e proventi (oneri) da partecipazioni			7	
Plus/minusvalenze da cessione di partecipazioni		(148)	10	(838)
Altri proventi finanziari	37		9	
Interessi passivi capitalizzati				
Altri oneri finanziari		(567)		(360)
Totale proventi e (oneri) finanziari	72	(1.196)	89	(1.452)
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse				
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi				
Differenze cambio nette	570		156	
Differenze cambio e derivati netti		570		156
Totale proventi e (oneri) finanziari, diff. cambio e derivati netti		(554)		(1.207)

Gli interessi passivi per contratti di lease ammontano a 90 migliaia di euro (68 migliaia di euro nel primo semestre 2021).

24) IMPOSTE

Le imposte a carico del periodo, negative per 11.817 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2022	1° semestre 2021	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	9.330	15.846	(6.516)	-41,1%
Imposte esercizi precedenti e altre sopravv. fiscali nette	999	367	632	n.s.
Imposte differite	1.488	8.738	(7.250)	-83,0%
Totale	11.817	24.951	(13.134)	-52,6%

n.s. non significativo

La variazione delle imposte correnti è principalmente riconducibile alla minore marginalità 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 del primo semestre 2021.

25) ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(migliaia di euro)	Valore lordo	Imposte	Valore netto
Altre componenti di conto economico al 30 giugno 2022			
Aggiustamenti al valore di fair value su:			
Attività finanziarie valutate FVTOCI	(14.488)	(43)	(14.531)
Strumenti finanziari derivati	147		147
Differenze di conversione	2.219		2.219
Utili e perdite attuariali sui piani a benefici definiti	(119)	35	(84)
Altre componenti di conto economico	(12.241)	(8)	(12.249)

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 2022	1° semestre 2021
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(217)	(278)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo		51
Totale	42.283	42.273
Utile netto distribuibile in migliaia di euro	3.293	107.092
Utile per azione base in euro	0,078	2,533

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

	1° semestre 2022	1° semestre 2021
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	3.293	107.092
Totale	3.293	107.092

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 2022	1° semestre 2021
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Numero medio ponderato delle azioni al 30 giugno	42.283	42.273
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione		
Totale	42.283	42.273
Utile netto attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro	3.293	107.092
Utile per azione diluito in euro	n.a.	n.a.

n.a. not applicabile

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

	1° semestre 2022	1° semestre 2021
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	3.293	107.092
Totale	3.293	107.092

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 2022	1° semestre 2021
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(217)	(278)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo		51
Totale	42.283	42.273
Utile netto distribuibile da attività in funzionamento in migliaia di euro	5.539	41.213
Utile per azione base in euro	0,131	0,975

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

	1° semestre 2022	1° semestre 2021
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile da attività in funzionamento residuo ripartito tra tutte le azioni	5.539	41.213
Totale	5.539	41.213

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 2022	1° semestre 2021
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Numero medio ponderato delle azioni al 30 giugno	42.283	42.273
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione		
Totale	42.283	42.273
Utile netto da attività in funzionamento attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro	5.539	41.213
Utile per azione diluito in euro	n.a.	n.a.

n.a. non applicabile

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

	1° semestre 2022	1° semestre 2021
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo da attività in funzionamento ripartito tra tutte le azioni	5.539	41.213
Totale	5.539	41.213

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 2022	1° semestre 2021
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(217)	(278)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo		51
Totale	42.283	42.273
Utile netto distribuibile da attività destinate alla cessione in migliaia di euro	(2.246)	65.879
Utile per azione base in euro	(0,053)	1,558

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

	1° semestre 2022	1° semestre 2021
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile da attività destinate alla cessione residuo ripartito tra tutte le azioni	(2.246)	65.879
Totale	(2.246)	65.879

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 2022	1° semestre 2021
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Numero medio ponderato delle azioni al 30 giugno	42.283	42.273
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione		
Totale	42.283	42.273
Utile netto da attività destinate alla cessione attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro	(2.246)	65.879
Utile per azione diluito in euro	n.a.	n.a.

n.a. non applicabile

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

	1° semestre 2022	1° semestre 2021
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo da attività destinate alla cessione ripartito tra tutte le azioni	(2.246)	65.879
Totale	(2.246)	65.879

27) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I dati relativi ai rapporti con parti correlate al 30 giugno 2022 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	562	68	23.340	22	
Altre parti correlate	25				
	(434)	(270)			(300)
Totale	587	68	23.340	22	
	(434)	(270)			(300)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,2%	0,0%	6,6%	30,6%	
	0,2%	0,5%			1,0%

I corrispondenti dati al 30 giugno 2021 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	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%

Al 30 giugno 2022 la voce "Altri oneri delle altre parti correlate" comprende 300 migliaia di euro di contributi accantonati (residua un debito per 200 migliaia di euro) effettuati da Italmobiliare S.p.A. alla Fondazione Cav. Lav. Carlo Pesenti (250 migliaia di euro nel primo semestre 2021).

28) RENDICONTO FINANZIARIO

Gli investimenti in partecipazioni riguardano principalmente Bene Assicurazioni per 41,1 milioni di euro, Archimede per 12 milioni di euro e richiami di fondi di private equity per 25,5 milioni di euro. I disinvestimenti includono la cessione del 5% di Officina Profumo-Farmaceutica per 10 milioni di euro e rimborsi di fondi di Private Equity per 10,8 milioni di euro.

Eventi successivi alla data di chiusura del periodo

Nel mese di luglio Italmobiliare al fine di perseguire la propria strategia di ampliamento del portafoglio di partecipazioni ha finalizzato l'acquisizione di SIDI Sport, marchio iconico che ha saputo rivoluzionare il mondo delle calzature per il ciclismo e il motociclismo. SIDI Sport ha registrato nel 2021 un fatturato di quasi 38 milioni di euro e un EBITDA pari a circa 7 milioni di euro. Italmobiliare rileverà il 100% del capitale di SIDI Sport S.r.l. a fronte di un investimento di circa 66 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita globale era prevista decelerare nel 2022 per la concomitanza di una serie di fattori ed effetti, ereditati dal contro-shock post-Covid, in particolare: il venir meno del supporto della politica economica e le problematiche delle catene del valore, a fronte dell'elevato tasso di inflazione e dell'erosione dell'eccesso di risparmio accumulato. Nel corso dei primi mesi dell'anno, l'impatto di questi fattori è stato ulteriormente acuito sia dalla guerra in Ucraina e dalle ripercussioni della politica zero-covid adottata in Cina, sia dal peggioramento delle condizioni finanziarie, effetto dell'azione restrittiva delle banche centrali (in particolare la Fed) e delle reazioni dei mercati finanziari. Il consistente calo delle valutazioni degli asset (azionari e obbligazionari) si è riflesso in un rialzo significativo del costo del capitale.

Nel primo semestre, il ciclo economico globale è entrato in una fase di significativo rallentamento nelle aree dei Paesi sviluppati ed emergenti, sebbene la crescita sia ancora positiva. Le aspettative sulla variazione del Pil 2022 hanno registrato una revisione al ribasso, dal 4.3% (media) di inizio anno al 2.9% e nel 2023, dal 3.5% al 3% con un aumento del rischio di recessione.

Il rallentamento economico, l'allentamento degli squilibri delle supply chains e l'effetto sequenziale negativo del recente ribasso di alcune materie prime (petrolio) potrebbero prefigurare una decelerazione del tasso di inflazione globale nei prossimi mesi, ma la dinamica dei prezzi rimarrà probabilmente su livelli elevati anche nel 2023.

L'erosione del reddito reale disponibile e la pressione dei costi sui margini di profitto gravano su una domanda già esposta a condizioni creditizie in deterioramento. Il deficit strutturale di materie prime, esacerbato dal conflitto Russia/Ucraina, permane, a meno di un ribilanciamento derivante da una contrazione recessiva della domanda. In particolare, la dipendenza dal gas russo aumenta ulteriormente le incertezze sulla congiuntura dell'eurozona.

Le previsioni sulla crescita 2022 dell'area sono state riviste al ribasso dai principali osservatori e analisti macroeconomici su una media del 2,5%, ma questo dato complessivo è generato da una sequenza di trimestri in progressivo calo con una stagnazione di fine anno, mentre il Pil 2023 è previsto intorno all'1%.

Il contesto attuale di elevata incertezza impone più che mai un'attuazione efficace e attenta delle best practice che Italmobiliare da tempo promuove e applica nella propria strategia di investimento e di gestione delle portfolio companies: ampia diversificazione di portafoglio, gestione proattiva e organica dei rischi, implementazione degli standard più elevati nelle procedure di governance aziendale, formule innovative nella gestione del capitale umano, stringente disciplina finanziaria e ampliamento della flessibilità finanziaria. L'integrazione di politiche, obiettivi, piani ESG come elemento caratterizzante dell'attività di holding di Italmobiliare costituisce la precondizione affinché si possano perseguire, anche in tempi complessi, ambiziose traiettorie di sviluppo e crescita delle aziende in portafoglio.

L'accordo siglato poco dopo la chiusura del semestre per l'acquisizione di Sidi, marchio iconico che ha rivoluzionato il segmento delle calzature per ciclismo e motociclismo, conferma, anche in questa fase delicata, una volontà coerente con la propria mission a supporto di realtà di eccellenza italiane, attivando e accompagnando quel salto qualitativo più che mai necessario in tempi di elevata incertezza. L'investimento rafforza inoltre l'esposizione di Italmobiliare verso un trend, quello delle attività outdoor, che crediamo possa risultare non solo profittevole ma anche fondamentale nello sviluppo di una società sempre più votata ad un'idea di benessere attivo.

Analogamente guiderà il continuo supporto fornito da Italmobiliare al gruppo Clessidra, sia nell'ambito del Private Equity, ove il fondo CCP4 ha raggiunto una raccolta di circa 520 milioni con un portafoglio che si sta arricchendo ulteriormente di realtà italiane eccellenti quali Botter-Mondo del Vino, Viabizzuno e Impresoft, sia nelle attività di credito e factoring offerte per soddisfare le diverse esigenze di reperimento finanziario delle PMI italiane nel loro percorso di sviluppo o rilancio, incrementandone resilienza e flessibilità finanziaria di fronte alle turbolenze del contesto.

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	%		
Parent Company							
Italmobiliare S.p.A.	Milan	I EUR	100.166.937,00				
035 Investimenti S.p.A.	Bergamo	I EUR	4.157.928,00	10,59	-	10,59	Italmobiliare S.p.A. Fair Value
4Ward S.r.l.	Bolzano	I EUR	80.000,00	-	100,00	100,00	Formula Impresoft S.p.A. Patrimonio netto
Antica Valserschio S.r.l.	Castelnuovo di Garfagnana (LU)	I EUR	1.249.180,00	-	100,00	100,00	Gruppo Florence S.p.A. Patrimonio netto
Archimede S.p.A.	Milano	I EUR	1.000.000,00	22,99	-	22,99	Italmobiliare S.p.A. Patrimonio netto
AGN Energia S.p.A.	Volpiano (TO)	I EUR	11.287.783,00	32,02	-	32,02	Italmobiliare S.p.A. Patrimonio netto
Autogas Riviera S.r.l.	Taggia (IM)	I EUR	102.000,00	-	50,00	50,00	AGN Energia S.p.A. Patrimonio netto
Bea Arquata S.r.l.	Busalla (GE)	I EUR	60.000,00	-	80,00	80,00	Casa della Salute S.p.A. Costo
BEA Biella S.r.l.	Busalla (GE)	I EUR	130.000,00	-	51,00	51,00	Casa della Salute S.p.A. Integrale 49,00
Beijing Tecnica Sport Equipment Co., Ltd	Beijing	RC CNY	25.727.280,00	-	50,00	50,00	Tecnica Group S.p.A. Patrimonio netto
Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit *	Milano	I EUR	25.199.000,00	16,660	-	16,660	Italmobiliare S.p.A. Fair Value
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	-	80,00	80,00	FT3 S.r.l. Integrale 20,00
CAM S.r.l.	Antegnate (BG)	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Giuntini S.p.A. Patrimonio netto
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.p.A.	Genova	I EUR	2.904.770,00	84,67	-	84,67	Italmobiliare S.p.A. Integrale 15,33
Casa della Salute Sardegna S.r.l.	Genova	I EUR	250.000,00	-	90,00	90,00	Casa della Salute S.p.A. Integrale 10,00
CDS Medical S.r.l.	Genova	I EUR	1.000.000,00	-	100,00	100,00	Casa della Salute S.p.A. Integrale
Cerraduras Iseo Iberica S.L.	Ajalvir - Madrid	E EUR	300.500,00	-	90,00	90,00	Iseo Serrature S.p.A. Patrimonio netto
Ciemmecci Fashion S.r.l.	Empoli (FI)	I EUR	110.000,00	-	100,00	100,00	Gruppo Florence S.p.A. Patrimonio netto
Clessidra Capital Credit SGR S.p.A.	Milano	I EUR	2.500.000,00	-	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	13.650.000,00	-	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
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
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	I EUR	90.000,00	16,67	-	16,67	Italmobiliare S.p.A. Fair Value
Confezioni Elledue S.r.l.	Arezzo	I EUR	60.000,00	-	100,00	100,00	Giuntini S.p.A. Patrimonio netto
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
Eco Park Wind Power	Sofia	BG BGN	5.000,00	-	100,00	100,00	Gardawind S.r.l. Patrimonio netto
Ecoclimate S.r.l.	Ariano nel Polesine (RO)	I EUR	90.000,00	-	55,00	55,00	AGN Energia S.p.A. Patrimonio netto
Emmegi S.r.l.	Bulciago (LC)	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Giuntini 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
F Service S.r.l.	Chiesina Uzzanese (PT)	I EUR	50.000,00	-	100,00	100,00	Facopel Produzione S.r.l. Patrimonio netto
Facopel Produzione S.r.l.	Chiesina Uzzanese (PT)	I EUR	30.000,00	-	100,00	100,00	Gruppo Facopel S.r.l. Patrimonio netto
Fara Real Estate S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Famagorà Holding S.p.A. Patrimonio netto
Farmacia Baboni S.r.l.	Cernusco sul Naviglio (MI)	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà 5 S.r.l. Patrimonio netto
Farmacia Centrale S.r.l.	Genova	I EUR	20.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà 7 S.r.l. Patrimonio netto
Farmacia Chivasso Est S.r.l.	Chivasso (TO)	I EUR	30.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà 8 S.r.l. Patrimonio netto
Farmacia dell'Isola S.r.l.	Presezzo (BG)	I EUR	50.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà 6 S.r.l. Patrimonio netto
Farmacia Tarditi S.r.l.	Ponte Nizza (PV)	I EUR	102.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà 2 S.r.l. Patrimonio netto
Farmacia Vanoncini S.r.l.	Sant'Omobono Terme (BG)	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà 9 S.r.l. Patrimonio netto
Farmagorà 2 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A. Patrimonio netto
Farmagorà 5 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A. Patrimonio netto
Farmagorà 6 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A. Patrimonio netto
Farmagorà 7 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A. Patrimonio netto
Farmagorà 8 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A. Patrimonio netto

Denominazione	Sede			Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	Interessenza di minoranza %
						Diretta	Indiretta	%		
Farmagorà 9 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A.	Patrimonio netto	
Farmagorà 11 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A.	Patrimonio netto	
Farmagorà 12 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A.	Patrimonio netto	
Farmagorà 13 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A.	Patrimonio netto	
Farmagorà 15 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A.	Patrimonio netto	
Farmagorà Barlassina S.r.l.	Barlassina (MB)	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A.	Patrimonio netto	
Farmagorà Carmagnola 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	18.425.000,00	27,14	-	27,14	Italmobiliare S.p.A.	Patrimonio netto	
Farmagorà Mantello S.r.l. (già Farmagorà 10 S.r.l.)	Mantello (SO)	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A.	Patrimonio netto	
Farmagorà Montjovet S.r.l. (già Farmagorà 4 S.r.l.)	Montjovet (AO)	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Farmagorà Holding S.p.A.	Patrimonio netto	
Farmagorà Solza S.r.l.	Solza (BG)	I	EUR	30.000,00	-	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. Microhard S.r.l.	Patrimonio netto	
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	I	EUR	20.000,00	14,28	-	14,28	Italmobiliare S.p.A.	Fair Value	
FIT S.r.l. B.F.	Seregno (MB)	I	EUR	120.000,00	-	100,00	100,00	Bene Assicurazioni S.p.A.	Fair Value	
Florence InvestCo S.r.l.	Milano	I	EUR	1.500.835,00	15,28	-	15,28	Italmobiliare S.p.A.	Patrimonio netto	
Formula S.p.A.	Milano	I	EUR	50.000,00	-	100,00	100,00	Formula Impresoft S.p.A.	Patrimonio netto	
Formula Impresoft S.p.A.	Milano	I	EUR	4.686.359,00	-	71,07	71,07	Pitagora 2 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	
Frediani S.r.l.	Torino	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Giuntini S.p.A.	Patrimonio netto	
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	
GN Techonomy S.r.l.	Milano	I	EUR	25.500,00	-	100,00	100,00	Formula Impresoft S.p.A.	Patrimonio netto	
Giuntini S.p.A.	Peccioli (PI)	I	EUR	500.000,00	-	100,00	100,00	Gruppo 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 Energia Italia S.r.l.	Volpiano (TO)	I	EUR	108.000,00	-	50,00	50,00	AGN Energia S.p.A.	Patrimonio netto	
Gruppo Facopel S.r.l.	Milano	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Gruppo Florence S.p.A.	Patrimonio netto	
Gruppo Florence S.p.A.	Milano	I	EUR	1.938.067,00	-	67,22	67,22	Florence InvestCo S.r.l.	Patrimonio netto	
Haekon Eood	Sofia	BG	BGN	5.000,00	-	100,00	100,00	Gardawind S.r.l.	Patrimonio netto	
Idrodezzo S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Italgen S.p.A.	Integrale	
Idroenergy S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	99.000,00	-	100,00	100,00	Italgen S.p.A.	Integrale	
Immobiliare Lido di Classe S.r.l. in liquidazione	Roma	I	EUR	255.000,00	18,04	-	18,04	Italmobiliare S.p.A.	Costo	
Industrie Mediterranee S.r.l.	Napoli	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Caffè Borbone S.r.l.	Integrale	
IQ-Sports Verwaltungs GmbH	Mittersill	A	EUR	35.000,00	-	100,00	100,00	Tecnica Group S.p.A.	Patrimonio netto	
Iseo (Beijing) Security Technology Co., Ltd	Beijing	RC	CNY	500.000,00	-	100,00	100,00	Iseo Asia Limited	Patrimonio netto	
Iseo Asia Limited	Hong Kong	HK	HKD	1.000.000,00	-	100,00	100,00	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 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 0,50	99,50 0,50	Iseo Serrature S.p.A. Microhard S.r.l.	Patrimonio netto	
Iseo Gulf LCC	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 (under liquidation)	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	24.429.800,00	39,24	-	39,24	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	
Italgen 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	
ITM Bacco S.r.l.	Milano	I	EUR	100.000,00	60,00	-	60,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale	40,00
Kipcast S.r.l.	Sant'Ambrogio di Valpolicella (VR)	I	EUR	25.000,00	-	70,00	70,00	GN Techonomy S.r.l.	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	Stanford	USA	USD	35.000,00	-	100,00	99,90 0,10	Lowa Sportschuhe GmbH Tecnica Group S.p.A.	Patrimonio netto	
Lowa Production Sro (già Rialto Sro)	Bošany	SK	EUR	1.068.115,00	-	100,00	100,00	Lowa R&D S.r.l. (già Riko Sport S.r.l.)	Patrimonio netto	
Lowa R&D S.r.l. (già Riko Sport S.r.l.)	Caselle di Altivole (TV)	I	EUR	780.000,00	-	100,00	100,00	Lowa Sportschuhe GmbH	Patrimonio netto	

Denominazione	Sede			Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	Interessenza di minoranza %
						Diretta	Indiretta	%		
Lowa Schuhe AG	Interlaken	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	-	80,00	80,00	Teclor S.r.l.	Patrimonio netto	
Manifatture Cesari S.r.l. Unipersonale	Città di Castello (PG)	I	EUR	500.000,00	-	100,00	100,00	Gruppo Florence S.p.A.	Patrimonio netto	
MelyS Maglieria S.r.l.	Arezzo	I	EUR	1.500.000,00	-	100,00	100,00	Gruppo Florence S.p.A.	Patrimonio netto	
Mesomarket Eood	Sofia	BG	BGN	5.000,00	-	100,00	100,00	Gardawind S.r.l.	Patrimonio netto	
Metaphor S.r.l.	Milano	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Gruppo Florence S.p.A.	Patrimonio netto	
Microhard S.r.l.	Rovellasca (CO)	I	EUR	100.000,00	-	100,00	100,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
MM Holding AG	Stans	CH	CHF	100.000,00	-	100,00	100,00	Lowa Sportschuhe GmbH	Patrimonio netto	
NextCRM S.r.l.	Vicenza	I	EUR	59.035,00	-	100,00	100,00	Formula Impresoft S.p.A.	Patrimonio netto	
NextTech S.r.l.	Mira (VE)	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Formula Impresoft S.p.A.	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 S.p.A.	Patrimonio netto	
Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.	Firenze	I	EUR	2.100.000,00	-	95,00	95,00	FT2 S.r.l.	Integrale	5,00
Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella of America Corporation	New York	USA	USD	2.000.000,00	-	100,00	100,00	Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.	Integrale	
Opensymbol S.r.l.	Vicenza	I	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Formula Impresoft S.p.A.	Patrimonio netto	
Parmamoda S.r.l.	Parma	I	EUR	50.000,00	-	100,00	100,00	Giuntini S.p.A.	Patrimonio netto	
Piemme Officine S.r.l.	Stienta (RO)	i	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	Parmamoda S.r.l.	Patrimonio netto	
Pigolotti S.r.l.	Perugia	I	EUR	25.000,00	-	100,00	100,00	Manifatture Cesari S.r.l. Unipersonale	Patrimonio netto	
Pitagora 1 S.p.A.	Milano	I	EUR	70.000,00	-	100,00	100,00	Archimede S.p.A.	Patrimonio netto	
Pitagora 2 S.p.A.	Milano	I	EUR	50.000,00	-	100,00	100,00	Pitagora 1 S.p.A.	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	
Qualitas Informatica S.p.A.	Santorso (VI)	I	EUR	640.000,00	-	100,00	100,00	Formula Impresoft S.p.A.	Patrimonio netto	
Santa Maria Novella France S.A.S.	Levallois-Perret	FR	EUR	20.000,00	-	100,00	100,00	Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.	Integrale	
Santa Maria Novella UK Limited (già Farmacia Limited)	London	UK	£	1.000,00	-	100,00	100,00	Officina Profumo Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.	Integrale	
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	
Sc QRMES S.R.L.	Sibiu	RO	RON	1.000,00	-	99,00	99,00	Qualitas Informatica S.p.A.	Patrimonio netto	
Schöffel-Lowa-Sportartikel GmbH & Co. KG	Schwabmünchen	D	EUR	100.523,00	-	50,00	50,00	Lowa Sportschuhe GmbH	Patrimonio netto	
Sirap Gema S.r.l.	Bergamo	I	EUR	2.500.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale	
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
Sofia S.r.l.	Pisogne (BS)	I	EUR	18.918,00	-	55,00	55,00	Iseo Serrature S.p.A.	Patrimonio netto	
Solar Rooftop S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	50.000,00	-	100,00	100,00	Italgen S.p.A.	Integrale	
Splendorgas S.r.l.	Santi Cosma e Damiano (LT)	I	EUR	10.000,00	-	60,00	60,00	AGN Energia S.p.A.	Patrimonio netto	
Stoccaggi Riuniti Cotignola Scarl	Cotignola (RA)	I	EUR	12.000,00	-	50,00	50,00	AGN Energia 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 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 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 Germany GmbH	Jetzendorf	D	EUR	715.808,00	-	100,00	100,00	Blizzard Sport GmbH	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 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 Schweiz AG	Stans	CH	CHF	500.000,00	-	100,00	100,00	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 Ungheria Kft.	Nagykálló	H	EUR	98.352,00	-	100,00	99,00	Tecnica Group S.p.A. Norfin S.r.l.	Patrimonio netto	1,00
Tecnigas S.r.l.	Prevalle (BS)	I	EUR	49.920,00	-	50,00	50,00	AGN Energia S.p.A.	Patrimonio netto	
Tianjing Tecnica International Trading Co., Ltd	Tianjin Port	RC	CNY	2.417.770,00	-	50,00	50,00	Tecnica Group S.p.A.	Patrimonio netto	
Versilgas S.r.l.	S. Stefano di Magra (SP)	I	EUR	36.400,00	-	50,00	50,00	AGN Energia S.p.A.	Patrimonio netto	

* In seguito all'annullamento di 4.200.000 azioni proprie, senza riduzione del capitale sociale, autorizzato da IVASS e in corso di iscrizione al R.I., la percentuale detenuta da Italmobiliare in Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit si attesta al 19,996%.

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 2022 al 30 giugno 2022.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2022 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 2022:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Italmobiliare S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

28 luglio 2022

Consigliere Delegato



Carlo Pesenti

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Mauro Torri



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

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

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO

**Agli Azionisti della
Italmobiliare S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consolidato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni nel patrimonio netto totale, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Italmobiliare S.p.A. e controllate (Gruppo Italmobiliare) al 30 giugno 2022. 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 2022 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 2022

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1/20239 | 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

