



ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

Relazione
Finanziaria
Semestrale

AL 30 GIUGNO 2024

2024

Relazione Finanziaria Semestrale

AL 30 GIUGNO 2024

Relazione finanziaria semestrale
esaminata dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2024

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

2024

Indice

INFORMAZIONI GENERALI

Organi sociali	6
Cariche sociali e poteri conferiti	7
I nostri investimenti al 30 giugno 2024	8
Net Asset Value al 30 giugno 2024	9

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Informazioni sulla gestione	12
Italmobiliare S.p.A.	24
Caffè Borbone	27
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	29
CDS-Casa della Salute	31
Italgen	33
SIDI Sport	35
Capitelli	37
Callmewine	39
Tecnica Group	41
ISEO	43
Bene Assicurazioni	45
Gruppo Clessidra	46
Altre società consolidate	49
Evoluzione prevedibile della gestione	51
Allegato	53

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO

Prospetti contabili	62
Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato	67
Allegato	95

ATTESTAZIONE DEL CONSIGLIERE DELEGATO E DEL DIRIGENTE PREPOSTO

104

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

105

INFORMAZIONI GENERALI

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2025)

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

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

COLLEGIO SINDACALE

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2025)

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

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Mauro Torri

SOCIETÀ DI REVISIONE

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2027)

Deloitte & Touche S.p.A.

Cariche sociali e poteri conferiti

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

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

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

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

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

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

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

I nostri investimenti al 30 giugno 2024

PORTFOLIO COMPANIES



PRIVATE EQUITY



ALTRE PARTECIPAZIONI



LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ

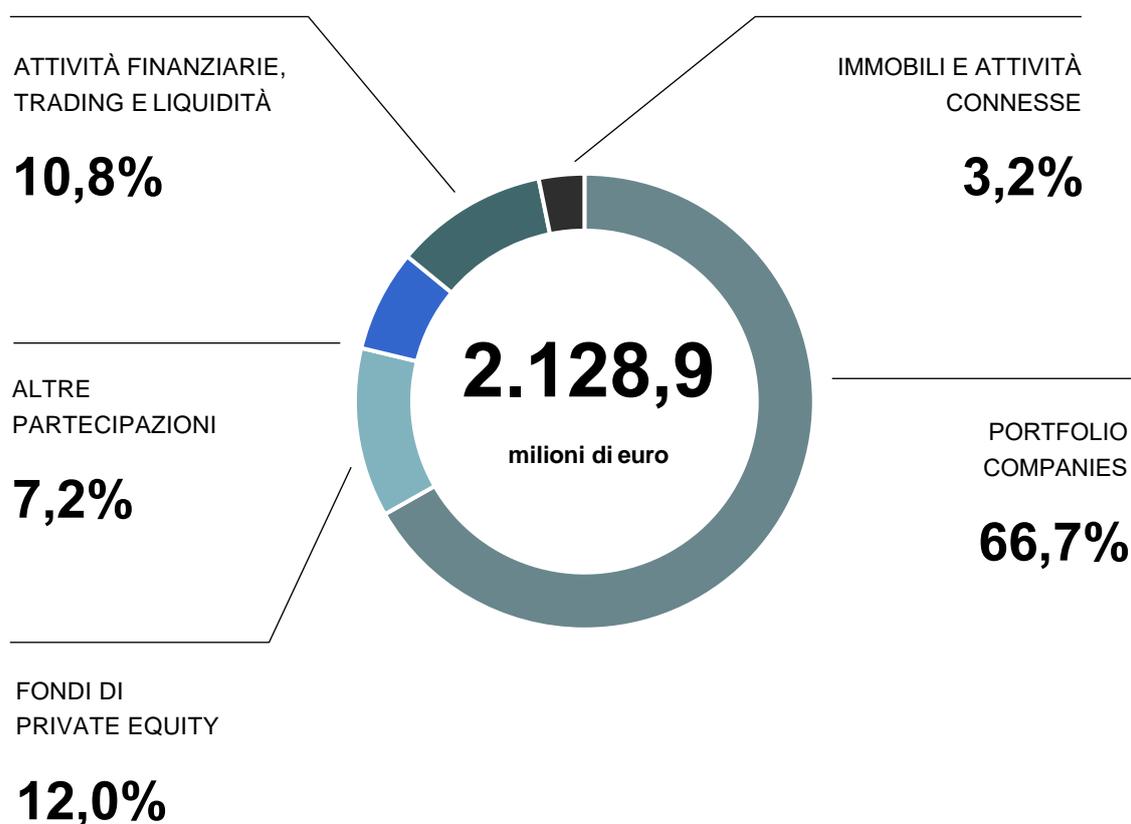


ATTIVITÀ FINANZIARIE,
TRADING E LIQUIDITÀ



IMMOBILI E ATTIVITÀ
CONNESSE

Net Asset Value al 30 giugno 2024



NAV PER AZIONE

50,4€

	(milioni di euro)
Portfolio Companies	1.420,9
Altre partecipazioni	154,0
Fondi di Private Equity	256,0
Immobili e attività connesse	68,9
Attività finanziarie, trading e liquidità	229,1
Totale NAV al 30 Giugno 2024	2.128,9

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
al 30 giugno 2024**

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Informazioni sulla gestione

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 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 2024 l'area di consolidamento ha registrato variazioni in seguito alla modifica della percentuale di consolidamento della società Callmewine dal 81,68% al 80,717% per l'entrata del top management nel capitale della società, al consolidamento con il metodo integrale della società Idrolima S.r.l. (Italia), acquisita per il 100% da Rovale S.r.l., al consolidamento con il metodo integrale della società Cairo Medical S.r.l. (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute S.r.l., al consolidamento con il metodo integrale della società Cairo Salute Specialistica S.r.l. (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute S.r.l., al consolidamento con il metodo integrale della società Oggero S.r.l. (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute S.r.l., al consolidamento con il metodo integrale della società Centro Medico Ippocrate S.r.l. (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute S.r.l. e al consolidamento con il metodo integrale della società Polo Dentale Studio Odontoiatrico S.r.l. (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute S.r.l. il cui investimento ammonta a 0,8 milioni di euro.

FATTI SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

In data 28 febbraio 2024 è stata perfezionata la cessione di AGN Energia, società della quale Italmobiliare deteneva una partecipazione al capitale del 32,02%. In seguito al perfezionamento dell'operazione di cessione, Italmobiliare ha incassato 100 milioni di euro, con una plusvalenza di 25,4 milioni di euro e un ritorno money-on-money pari a 1,8x.

NET ASSET VALUE

Al 30 giugno 2024 il NAV per azione (escluse le azioni proprie) è pari a 50,4 euro e, in considerazione della distribuzione di dividendi pari a 3,0 euro per azione, registra un incremento del 2,5% rispetto all'analogo valore al 31 dicembre 2023.

Il Net Asset Value di Italmobiliare S.p.A., escludendo le azioni proprie, risulta pari a 2.128,9 milioni di euro (2.201,4 milioni di euro al 31 dicembre 2023); considerando la distribuzione di dividendi effettuata nel corso del semestre pari a 126,9 milioni di euro, la performance netta è positiva per 54,4 milioni di euro.

	NAV (milioni di euro)	NAV per azione (euro)
31 dicembre 2023	2.201,4	52,1
30 giugno 2024	2.128,9	50,4
Variazione	(72,5)	(1,7)
Dividendi distribuiti	126,9	3,0
Performance netta	54,4	1,3
Performance netta %	2,5%	

La performance netta del semestre pari a 54,4 milioni di euro è dovuta principalmente al risultato positivo delle Portfolio Companies per 22,0 milioni di euro, relativa in particolare a Italgem e Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella; alle Altre Partecipazioni per 9,3 milioni di euro, in particolare New Flour (Casa della Piada), Fin.Priv. (Mediobanca) e Heidelberg Materials AG; ai Fondi di Private Equity per 12,7 milioni di euro; alle Attività di trading per 6,0 milioni di euro e ad imposte positive per 20,7 milioni di euro a fronte del rimborso relativo alla chiusura, con esito favorevole, di alcuni contenziosi fiscali della società (circa 8,0 milioni di euro) e del saldo netto positivo dell'imposta Ires 2023 e primo acconto 2024 di Gruppo (circa 10,7 milioni di euro). Tali voci sono più che compensate dalla distribuzione di dividendi per 126,9 milioni e dai costi holding e piani di incentivazione per complessivi 13,1 milioni di euro, comportando una variazione del Net Asset Value negativa per circa 73 milioni di euro.

(milioni di euro)	Performance netta
Portfolio Companies ¹	22,0
Altre Partecipazioni	9,3
Attività finanziarie; Trading e liquidità	6,0
Fondi di Private Equity	12,7
Immobili e attività connesse	(3,3)
Costi Holding	(13,1)
Imposte	20,7
Performance netta NAV Italmobiliare	54,4
Dividendi distribuiti	(126,9)
Variazione	(72,5)

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., Capitelli S.r.l., Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A., Callmewine S.r.l., CDS-Casa della Salute S.p.A., Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit e SIDI Sport S.r.l.

Si riporta la composizione del NAV aggiornata al 30 giugno 2024:

(milioni di euro)	30 Giugno 2024	% sul totale	31 Dicembre 2023	% sul totale
Portfolio Companies ¹	1.420,9	66,7	1.518,3	69,0
Altre partecipazioni ²	154,0	7,2	166,7	7,6
Fondi di Private equity	256,0	12,0	239,4	10,9
Immobili e attività connesse	68,9	3,2	72,2	3,3
Attività finanziarie, trading e liquidità ³	229,1	10,8	204,9	9,3
Totale Net Asset Value (**)	2.128,9	100,0	2.201,4	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., Capitelli S.r.l., Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A., Callmewine S.r.l., CDS-Casa della Salute S.p.A., Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit e SIDI Sport S.r.l. Si precisa che la partecipazione in Bene Assicurazioni S.p.A. è classificata ai fini NAV tra le Portfolio Companies in considerazione dell'ammontare significativo dell'investimento.

2. Nella categoria denominata "Altre Partecipazioni" è incluso l'investimento in equity Archimede S.p.A. (controllante Formula Impresoft S.p.A.) inclusa la riclassifica del finanziamento concesso ad Archimede S.p.A. per 6 milioni di euro.

3. Si precisa che la voce "Attività finanziarie, trading e liquidità" comprende la posizione finanziaria netta della controllante Italmobiliare, la partecipazione nella società Sirap Gema S.r.l. per 2,7 milioni di euro (9 milioni di euro al 31 dicembre 2023) e la posizione finanziaria netta relativa ai veicoli FT2 S.r.l. e FT3 S.r.l. dopo la riclassifica del finanziamento concesso ad Archimede S.p.A. per 6 milioni di euro in "Altre Partecipazioni".

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

Guardando alla componente “Portfolio Companies”, il valore al 30 giugno è in contrazione per 97,4 milioni di euro principalmente per effetto della cessione di AGN Energia (99,0 milioni di euro al netto dell’effetto fiscale) e della distribuzione di dividendi (32,6 milioni di euro), parzialmente compensate dalla performance positiva del semestre pari a 22,0 milioni di euro e dall’aumento di capitale di Casa della Salute (11,0 milioni di euro).

Il valore delle “Altre partecipazioni” è pari a 154,0 milioni di euro, in contrazione principalmente per effetto delle cessioni di azioni Heidelberg Materials AG avvenute nel corso del semestre parzialmente compensate dall’effetto fair value positivo (9,3 milioni di euro) di alcune partecipazioni quotate.

L’incremento della voce “Attività finanziarie, trading e liquidità”, pari a 24,2 milioni di euro, è dovuto principalmente all’incasso relativo alla vendita di AGN Energia (100,0 milioni di euro), ai dividendi incassati (35,8 milioni di euro), alle performance positive delle attività di trading (6 milioni di euro) e da costi operativi e imposte (positivi per 7,9 milioni di euro) parzialmente compensati dal dividendo pagato (-126,9 milioni di euro) e dagli impieghi al netto dei rimborsi in fondi di private equity (-4,0 milioni di euro).

Il calcolo del NAV al 30 giugno 2024 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 2024 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		
	30 giugno 2024	30 giugno 2023 (*)	Var. %	30 giugno 2024	30 giugno 2023 (*)	Var. %
Italmobiliare	109,8	57,2	92,0	91,2	21,7	>100
Portfolio Companies						
Caffè Borbone	166,7	153,7	8,4	37,4	41,1	(9,1)
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	28,6	23,7	20,8	5,8	4,4	30,9
CDS-Casa della Salute	31,5	20,9	50,7	3,9	2,1	88,5
Italgen	32,3	24,4	32,4	17,9	(0,3)	n.s.
SIDI Sport	14,0	12,9	9,2	(0,8)	(1,1)	n.s.
Capitelli	11,6	11,3	3,3	2,1	1,7	26,8
Callmewine	5,4	6,6	(18,3)	(0,8)	(0,9)	n.s.
Tecnica Group	166,2	184,9	(10,1)	(4,8)	5,7	n.s.
Iseo	73,3	81,8	(10,4)	5,3	7,8	(32,5)
Bene Assicurazioni ¹	134,2	98,6	36,1	n.d.	n.d.	n.d.
Totale Portfolio Companies Industriali	663,8	618,8	7,3	66,0	60,5	9,2
Gruppo Clessidra	21,5	17,8	21,3	2,9	4,9	(40,0)
Totale Portfolio Companies	685,3	636,6	7,7	69,0	65,4	5,5

* I dati 2023 differiscono da quanto pubblicato in quanto è stata esclusa dalla tabella la collegata AGN Energia ceduta in data 28 febbraio 2024. Inoltre, i dati al 30 giugno 2023 di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella e Callmewine differiscono da quanto pubblicato in quanto sono stati riesposti escludendo l'apporto dei veicoli. I dati al 30 giugno 2023 di Sidi Sport S.r.l. differiscono da quanto pubblicato per una migliore comparabilità dei dati.

1. I dati sono stimati sulla base delle informazioni fornite dalla società.

n.d. non disponibile

n.s. non significativo

Per quanto riguarda Italmobiliare, i ricavi registrati nel semestre risultano in aumento principalmente per effetto della cessione di AGN Energia in data 28 febbraio 2024.

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

- i ricavi sono pari a 663,8 milioni di euro, in crescita del 7,3% rispetto al primo semestre del 2023, grazie principalmente alle buone performance nel periodo di Caffè Borbone, Italgen, CDS-Casa della Salute, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella e Bene Assicurazioni;
- il margine operativo lordo aggregato è pari a 66,0 milioni di euro, in crescita del 9,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, trascinato dagli ottimi risultati di Italgen che scontava nel semestre precedente una significativa siccità, e penalizzato da Tecnica per la quale ricordiamo la non significatività dei risultati del primo semestre dovuti alla forte stagionalità del business.

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

- nel settore alimentare, Caffè Borbone cresce dell'8,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; molto positive in particolare le performance del canale GDO e del mercato estero. Nonostante il costo caffè permanga sui massimi storici, la marginalità sui ricavi è superiore al 22%. Capitelli cresce sia a livello di fatturato (+3,3% a 11,6 milioni di euro) sia di margine operativo lordo (+26,8% a 2,1 milioni), nonostante un contesto sfidante di costo della materia prima. Callmewine risente della flessione del mercato dei pure players di e-commerce di vino, registrando ricavi in contrazione e margine operativo lordo stabile grazie all'efficientamento nella gestione dei costi fissi.
- Italgen registra nel periodo una produzione di energia in aumento a 211,3 GWh, un risultato che sostanzialmente raddoppia i valori del primo semestre 2023 ed è superiore anche rispetto alle medie storiche quinquennali. Il margine operativo lordo è positivo per 17,9 milioni di euro, record storico per la società su base semestrale.

- Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella prosegue il percorso di sviluppo internazionale perfezionando l'acquisizione del proprio distributore in Giappone e inaugurando nuovi punti vendita diretti in Europa e negli Stati Uniti. I ricavi crescono del 21% a 28,6 milioni di euro, grazie alle ottime performance del canale retail e dell'e-commerce, mentre il margine operativo lordo si attesta a 5,8 milioni di euro (+31%).
- Nel semestre CDS - Casa della Salute ha perfezionato cinque acquisizioni e inaugurato due nuove strutture, superando le 30 cliniche operative tra Liguria e Piemonte. Crescono i ricavi, (+51%) a 31,5 milioni di euro, e il margine operativo lordo, che si attesta a 3,9 milioni con un incremento dell'88,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- Nel settore outdoor, SIDI registra i primi positivi effetti del processo di rilancio del brand avviato al momento dell'ingresso della società nel Gruppo Italmobiliare. I ricavi aumentano del 9,2% a 14,0 milioni di euro, in crescita sia per il comparto moto sia per quello bici: un buon risultato, che ancora non valorizza appieno l'ottimo portafoglio ordini della società per l'anno in corso. Il margine operativo lordo è negativo per 0,8 milioni di euro, dovuto agli investimenti in persone e iniziative a supporto della crescita. Tecnica Group registra un fatturato di 166,2 milioni di euro, in flessione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, con impatti negativi anche sulla marginalità, pur se non significativa a causa della stagionalità del business.
- ISEO sconta nel periodo alcune problematiche contingenti legate al processo di digitalizzazione in corso, che hanno comportato una flessione del fatturato, in calo a 73,3 milioni, e della marginalità. Segnali incoraggianti arrivano dal secondo trimestre in crescita sia in termini di fatturato che di marginalità.
- Bene Assicurazioni ha registrato nel semestre un'ottima raccolta premi, pari a 134,2 milioni di euro, in crescita del 36,1% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, registrando performance positive su tutti i canali di vendita.

In ultimo il Gruppo Clessidra, Portfolio Company non industriale, chiude il semestre con un margine di intermediazione positivo per 17,9 milioni di euro e in crescita del 17,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

SINTESI RISULTATO SECONDO TRIMESTRE

(milioni di euro)	Ricavi			Mol		
	2° trim 2024	2° trim 2023 (*)	Var. %	2° trim 2024	2° trim 2023 (*)	Var. %
Italmobiliare	44,4	49,6	(10,5)	35,0	38,1	(8,1)
Portfolio Companies						
Caffè Borbone	83,0	76,5	8,5	18,2	20,6	(11,7)
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	16,8	13,5	24,4	4,7	3,0	56,7
CDS-Casa della Salute	16,2	10,5	54,3	2,1	0,8	>100
Italgen	18,0	15,5	16,1	11,0	1,6	>100
SIDI Sport	7,7	5,2	48,1	(0,2)	(1,5)	(87,0)
Capitelli	5,8	5,7	1,1	1,2	1,0	19,6
Callmewine	2,6	3,1	(15,1)	(0,3)	(0,4)	(17,1)
Tecnica Group	75,3	90,8	(17,1)	(4,4)	1,1	n.s.
Iseo	41,6	40,4	2,9	6,8	3,7	84,7
Bene Assicurazioni	65,5	50,1	30,7	n.d.	n.d.	n.s.
Totale Portfolio Companies Industriali	332,4	311,3	6,8	39,1	29,8	31,1
Gruppo Clessidra	10,7	9,4	13,8	(0,1)	3,0	n.s.
Totale Portfolio Companies	343,1	320,7	7,0	39,0	32,8	18,9

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

(*) I dati 2023 differiscono da quanto pubblicato in quanto è stata esclusa dalla tabella la collegata AGN Energia ceduta in data 28 febbraio 2024. I dati 2023 di Sidi Sport S.r.l. differiscono da quanto pubblicato per una migliore comparabilità dei dati. Inoltre, i dati 2023 di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella e Callmewine differiscono da quanto pubblicato in quanto sono stati riesposti escludendo l'apporto dei veicoli.

n.d. non disponibile

n.s. non significativo

Guardando all'aggregato del secondo trimestre:

- I ricavi delle Portfolio Companies Industriali sono pari a 332,4 milioni di euro, in crescita del 7%;
- Il margine operativo lordo delle Portfolio Companies Industriali del trimestre è pari a 39,1 milioni di euro, in crescita circa del 31% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

SINTESI SITUAZIONE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Ricavi e proventi	337,6	285,0	18,4
Margine operativo lordo	76,4	34,4	>100
<i>% sui ricavi</i>	22,6	12,1	
Ammortamenti	(21,4)	(17,7)	
Rettifiche di valori su immobilizzazioni	(0,2)	0,1	
Risultato operativo	54,7	16,8	>100
<i>% sui ricavi</i>	16,2	5,9	
Proventi ed oneri finanziari	(4,3)	(4,0)	
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	13,0	2,8	
Risultato ante imposte	63,4	15,6	>100
<i>% sui ricavi</i>	18,8	5,5	
Imposte	(5,5)	(6,7)	
Utile (perdita) del periodo	57,9	8,9	>100
<i>attribuibile a:</i>			
- Soci della controllante	49,7	(0,7)	
- Interessenze di pertinenza di terzi	8,2	9,6	
Flussi per investimenti	63,7	76,7	

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	1.610,0	1.691,9
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	1.427,1	1.499,3
Posizione finanziaria netta	(82,5)	(32,4)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	1.658	1.496

I principali indicatori economici relativi al primo semestre 2024 sono:

- I **Ricavi e proventi**, pari a 337,6 milioni di euro, risultano in aumento di 52,6 milioni di euro (+18,4%), principalmente per l'apporto positivo di Italmobiliare, Caffè Borbone, Italgem, Casa della Salute, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella e Clessidra.
- Il **Margine operativo lordo**, pari a 76,4 milioni di euro, risulta in aumento di 42,0 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, principalmente per il contributo di Italmobiliare (al netto delle elisioni infragruppo) e per la crescita di Italgem.
- Il **Risultato operativo**, dopo ammortamenti in crescita rispetto al primo semestre 2023, risulta pari a 54,7 milioni di euro (16,8 milioni di euro nel primo semestre 2023).
- Il **Risultato ante imposte**, dopo proventi ed oneri finanziari e il risultato delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, è pari a 63,4 milioni di euro rispetto a 15,6 milioni di euro al 30 giugno 2023.
- Il **Risultato netto**, dopo le imposte, è pari a 57,9 milioni di euro rispetto a 8,9 milioni di euro al 30 giugno 2023.
- Al 30 giugno 2024 il **Patrimonio netto totale** ammonta a 1.610,0 milioni di euro, mentre il **Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante** risulta pari a 1.427,1 milioni di euro che si confronta rispettivamente con 1.691,9 milioni di euro e 1.499,3 milioni di euro al 31 dicembre 2023.
- Nel primo semestre 2024 sono stati realizzati **investimenti** finanziari e industriali per complessivi 63,7 milioni di euro, in riduzione di 13,0 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo 2023.
- La **Posizione finanziaria netta** consolidata al 30 giugno 2024 è negativa per 82,5 milioni di euro rispetto ai 32,4 milioni di euro a fine dicembre 2023. La variazione è dovuta principalmente ai costi dell'attività operativa (33,5 milioni di euro), al flusso di investimenti e disinvestimenti (rispettivamente pari a -63,4 e +130,9 milioni di euro), al pagamento dei dividendi (-147,3 milioni di euro).

ONERI FINANZIARI E ALTRI COMPONENTI

Gli oneri finanziari netti risultano in aumento da 4,0 milioni di euro a 4,3 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 13,0 milioni di euro ed è influenzato in particolare dalla plusvalenza relativa alla vendita di AGN Energia avvenuta nel semestre di 25,4 milioni di euro.

RISULTATI DEL PERIODO

I dati sopra esposti hanno determinato un risultato ante imposte del semestre positivo per 63,4 milioni di euro (positivo per 15,6 milioni di euro al 30 giugno 2023).

Dopo imposte per 5,5 milioni di euro (6,7 milioni di euro nel primo semestre 2023), il risultato del periodo è pari a 57,9 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel 2023), di cui 49,7 milioni di euro attribuibile al Gruppo e 8,2 milioni di euro attribuibile a terzi (rispettivamente -0,7 e 9,6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2023).

RICAVI E RISULTATI OPERATIVI AL 30 GIUGNO 2024**CONTRIBUZIONE AI RICAVI E PROVENTI CONSOLIDATI***(al netto delle eliminazioni infragruppo)*

(milioni di euro)	1° semestre 2024		1° semestre 2023		Variazione	
		%		%	%	% ¹
Settori di attività						
Italmobiliare	26,4	7,9	14,1	5,0	86,1	86,1
Caffè Borbone	166,7	49,4	153,7	53,9	8,4	8,4
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	28,6	8,5	23,7	8,3	20,8	9,1
CDS-Casa della Salute	31,5	9,3	20,9	7,3	50,7	40,8
Italgen	30,8	9,1	23,0	8,1	33,9	33,9
SIDI Sport	14,0	4,1	12,8	4,5	9,2	9,3
Capitelli	11,6	3,4	11,3	4,0	3,3	3,3
Callmewine	5,4	1,6	6,6	2,3	(18,2)	(18,2)
Clessidra	21,5	6,4	17,8	6,2	21,3	21,3
Altre società	1,1	0,3	1,1	0,4	0,8	0,8
Totale	337,6	100,0	285,0	100,0	18,4	16,8

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

Alla variazione positiva dei ricavi e proventi, pari al 18,4% rispetto al primo semestre 2023, hanno contribuito in particolare i risultati di Italmobiliare, Caffè Borbone, Italgen, Casa della Salute, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella e Clessidra.

UTILE CONSOLIDATO DI GRUPPO ATTRIBUIBILE PER SETTORE

(milioni di euro)	Giugno 2024	Giugno 2023
Settori di attività		
Italmobiliare (*)	61,9	21,7
Caffè Borbone	12,8	14,8
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	0,3	0,9
Italgen	9,7	(3,6)
CDS-Casa della Salute	(2,9)	(1,6)
Capitelli	0,9	0,7
Callmewine	(0,8)	(0,7)
SIDI Sport	(1,8)	0,3
Clessidra	0,3	1,9
Tecnica Group	(7,7)	(4,2)
AGN Energia (**)	25,4	5,6
Iseo	(4,2)	0,6
Altre società	(0,8)	(0,5)
Elisioni dividendi e plus/minus infragruppo	(43,4)	(36,6)
Utile (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	49,7	(0,7)

(*) Al netto della plusvalenza relativa alla cessione di AGN Energia per 39,2 milioni di euro riclassificata nell'apposita riga relativa alla società ceduta.

(**) In data 28 febbraio 2024 è stata perfezionata la cessione di AGN Energia

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Nel primo semestre 2024 le componenti del conto economico complessivo hanno avuto un saldo positivo di 4,2 milioni di euro (positivo di 10,2 milioni di euro nel primo semestre 2023), determinato essenzialmente da aggiustamenti positivi di valore per attività FVTOCI per 6,2 milioni di euro.

Pertanto, tenuto conto dell'utile del periodo di 57,9 milioni di euro e delle sopra citate componenti, il totale del conto economico complessivo del periodo è positivo per 62,1 milioni di euro (19,1 milioni di euro al 30 giugno 2023).

La tabella esplicativa è riportata nei prospetti contabili consolidati.

SINTESI STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Immobilizzazioni materiali	318,0	292,4
Immobilizzazioni immateriali	623,1	617,2
Altre attività non correnti	588,4	603,6
Attività non correnti	1.529,5	1.513,2
Attività correnti	711,4	651,9
Attività destinate alla cessione	0,0	74,6
Totale attività	2.240,9	2.239,7
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	1.427,1	1.499,3
Partecipazioni di terzi	182,9	192,6
Totale patrimonio netto	1.610,0	1.691,9
Passività non correnti	231,2	237,3
Passività correnti	399,7	310,5
Totale passività	631,0	547,8
Passività direttamente associate ad attività destinate alla cessione	0,0	0,0
Totale patrimonio netto e passività	2.240,9	2.239,7

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2024, pari a 1.610,0 milioni di euro, ha evidenziato un decremento di 81,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. La variazione complessiva è stata principalmente determinata dalle seguenti componenti:

- risultato positivo del periodo di 57,9 milioni di euro;
- variazione della riserva fair value su partecipazioni FVTOCI per 6,2 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale;
- dividendi erogati per 147,3 milioni di euro;
- variazione dell'area di consolidamento e altre variazioni per 1,1 milioni di euro.
- variazione del patrimonio di terzi pari a 182,9 milioni di euro (192,6 milioni di euro al 31 dicembre 2023) la variazione è riconducibile principalmente alla distribuzione di dividendi per 20,5 milioni di euro (di cui circa 20 milioni di euro ai terzi di Caffè Borbone), compensata per la quota di utile del periodo per 8,2 milioni di euro.

Al 30 giugno 2024 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 2024, 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 2024 la posizione finanziaria netta, negativa di 82,5 milioni di euro, ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2023 (-32,4 milioni di euro), un decremento di 50,1 milioni di euro.

La composizione della "Posizione finanziaria netta consolidata" è riportata nelle Note Illustrative del bilancio semestrale abbreviato consolidato nella sezione dedicata pagina 82.

COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	293,5	307,6
Debiti finanziari a breve	(212,1)	(174,4)
Attività finanziarie a medio/lungo	12,1	11,8
Passività finanziarie a medio/lungo	(176,0)	(177,4)
Posizione finanziaria netta complessiva	(82,5)	(32,4)

SINTESI DEI FLUSSI FINANZIARI

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023
Posizione finanziaria netta complessiva a inizio periodo	(32,4)	(15,7)
Flussi dell'attività operativa	37,8	11,0
Investimenti:		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	<i>(44,8)</i>	<i>(55,0)</i>
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>(18,6)</i>	<i>(22,1)</i>
Flussi per investimenti (*)	(63,4)	(77,1)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	130,9	39,1
Dividendi distribuiti	(147,3)	(41,9)
Differenze di struttura e conversione	(4,3)	2,5
Altre variazioni	(3,8)	9,5
Flusso finanziario netto del periodo	(50,1)	(56,9)
Flusso finanziario da attività destinate alla cessione	-	-
Posizione finanziaria netta complessiva a fine periodo	(82,5)	(72,6)

(*) La voce differisce da quanto incluso nel rendiconto in quanto considera il debito per leasing pari a circa 9 milioni di euro e la cassa acquisita per 0,7 milioni di euro.

INVESTIMENTI

(milioni di euro)	Investimenti in imm. Finanziarie		Investimenti in imm. Materiali		Investimenti in imm. Immateriali		Totale investimenti	
	1° sem. 2024	1° sem. 2023	1° sem. 2024	1° sem. 2023	1° sem. 2024	1° sem. 2023	1° sem. 2024	1° sem. 2023
Settore di attività								
Italmobiliare	13,6	18,4	0,3	6,5	-	-	13,9	24,9
Caffè Borbone	-	-	8,1	3,0	0,1	1,6	8,2	4,6
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	-	0,7	5,6	8,4	2,3	0,1	7,9	9,2
CDS-Casa della Salute	4,9	2,6	18,2	19,0	2,3	2,6	25,4	24,2
Italgen	0,1	-	5,0	9,0	0,4	-	5,5	9,0
SIDI Sport	-	-	0,9	0,3	0,1	-	1,0	0,3
Capitelli	-	-	0,3	0,7	-	-	0,3	0,7
Callmewine	-	-	-	0,4	0,3	0,4	0,3	0,8
Tecnica	-	-	-	-	-	-	-	-
Iseo	-	-	-	-	-	-	-	-
Clessidra	-	-	0,3	0,4	-	-	0,3	0,4
Altre società	-	0,4	0,9	2,2	-	-	0,9	2,6
Eliminazioni intersettoriali	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale investimenti	18,6	22,1	39,6	49,9	5,5	4,7	63,7	76,7
Variaz.crediti/debiti per acq. immobili	-	-	(0,3)	0,4	-	-	(0,3)	0,4
Totale investimenti	18,6	22,1	39,3	50,3	5,5	4,7	63,4	77,1

Gli investimenti effettuati nel semestre dal Gruppo sono stati complessivamente pari a 63,7 milioni di euro, in riduzione di 13,0 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023 (76,7 milioni di euro).

I flussi per investimenti finanziari, pari a 18,6 milioni di euro (22,1 milioni di euro nel primo semestre del 2023), si riferiscono principalmente agli investimenti effettuati in fondi di Private Equity da parte di Italmobiliare e le recenti acquisizioni da parte della controllata CDS-Casa della Salute.

I flussi per investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 39,6 milioni di euro e sono riferibili principalmente a CDS-Casa della Salute, Caffè Borbone e Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella.

I disinvestimenti effettuati dal Gruppo nel corso del primo semestre 2024 sono stati pari a 130,9 milioni di euro e si riferiscono principalmente alle cessioni di AGN Energia e di azioni di Heidelberg Materials AG.

Italmobiliare S.p.A.



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Ricavi e proventi	109,8	57,2	92,0
Margine operativo lordo	91,2	21,7	>100
<i>% sui ricavi</i>	83,1	38,0	
Ammortamenti	(0,5)	(0,4)	
Risultato operativo	90,7	21,3	>100
<i>% sui ricavi</i>	82,7	37,3	
Proventi ed oneri finanziari	0,0	0,0	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,5	(4,1)	
Risultato ante imposte	91,2	17,2	>100
<i>% sui ricavi</i>	83,1	30,0	
Imposte del periodo	9,9	4,5	
Utile (perdita) del periodo	101,1	21,7	>100

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto	1.322,6	1.343,4
Posizione finanziaria netta	232,2	204,3
Numero di dipendenti alla fine del periodo	45	45

RISULTATI SECONDO LO SCHEMA FINANZIARIO

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

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

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Proventi (oneri) netti da partecipazioni	86,5	40,2	>100
Proventi (oneri) netti da investimento di liquidità	19,3	(1,9)	
Totale proventi e oneri finanziari	105,8	38,3	>100
Proventi ed oneri diversi	(14,6)	(21,1)	
Imposte del periodo	9,9	4,5	
Risultato netto del periodo	101,1	21,7	>100

I proventi e oneri netti da partecipazioni risultano positivi per 86,5 milioni di euro, in aumento rispetto a 40,2 milioni di euro al 30 giugno 2023 di 46,3 milioni di euro. Tale incremento è principalmente legato alla cessione di AGN Energia, dalla quale Italmobiliare ha incassato 100 milioni di euro, con una plusvalenza di circa 40 milioni di euro tenuto conto di un net book value della partecipazione pari a 60,4 milioni di euro e piani di incentivo al management pari a 0,4 milioni di euro. Si precisa che a livello consolidato la plusvalenza è pari a 25,4 milioni di euro, risultante dalla differenza tra il prezzo di cessione e il valore della partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto.

I proventi netti da investimenti di liquidità presentano un saldo positivo di 19,3 milioni di euro (negativo di 1,9 milioni di euro al 30 giugno 2023), dovuto principalmente alle performance dei Fondi di Investimento e dei Fondi di Private Equity e al delta cambi.

I proventi ed oneri diversi risultano negativi per 14,6 milioni di euro (-21,1 milioni di euro al 30 giugno 2023): la riduzione di 6,5 milioni di euro è legata agli oneri operativi non ricorrenti: (6,5 milioni di euro per erogazioni MBO e LTI effettuate nel 2023 e riferiti al precedente triennio).

Dopo imposte positive per 9,9 milioni di euro (positive per 4,5 milioni di euro al 30 giugno 2023) che beneficiano della chiusura del contenzioso CFC 2010/2011 per 12,4 milioni di euro, il risultato del semestre risulta positivo di 101,1 milioni di euro (positivo per 21,7 milioni di euro al 30 giugno 2023).

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 30 giugno 2024 ammonta a 1.322,6 milioni di euro, in contrazione di 20,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023 (1.343,4 milioni di euro) principalmente per effetto di:

- un aumento del fair value delle partecipazioni FVTOCI per 0,7 milioni di euro (al netto dell'effetto fiscale);
- cessioni di partecipazioni FVTOCI effettuate nel periodo (+4,3 milioni di euro);
- dividendi pagati per 126,9 milioni di euro;
- un utile del periodo pari a 101,1 milioni di euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Impieghi monetari e finanziari a breve termine	216,2	191,2
Debiti finanziari a breve termine	(4,7)	(4,7)
Posizione finanziaria netta a breve termine	211,5	186,5
Attività finanziarie a medio / lungo termine	21,2	18,2
Passività finanziarie a medio / lungo termine	(0,5)	(0,4)
Posizione finanziaria a medio/lungo termine	20,7	17,8
Posizione finanziaria netta complessiva	232,2	204,3

Al 30 giugno 2024 la posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. risulta in aumento di 27,9 milioni di euro, passando da 204,3 milioni di euro al 31 dicembre 2023 a 232,2 milioni di euro a fine giugno 2024, allocati per circa il 39% nel Fondo Vontobel con un profilo di rischio conservativo in coerenza con le politiche di investimento della Società. Tra i principali flussi in uscita si segnalano il pagamento del dividendo (-126,9 milioni di euro), la differenza tra impieghi e rimborsi in fondi di private equity (-4,0 milioni di euro) e gli investimenti nelle partecipazioni in portafoglio al netto dei rimborsi di capitale (-7,1 milioni di euro). Le uscite sono state più che compensate dalle vendite della partecipazione in AGN Energia (+100 milioni di euro) e di azioni Heidelberg Materials AG (+16,3 milioni di euro), dai dividendi incassati (+33,9 milioni di euro), incasso della prima tranche della cessione di CRM (Casa della Piada) (+5,9 milioni di euro) e dai rimborsi fiscali al netto dei costi generali, imposte e piani di incentivazione (+2,2 milioni di euro). Infine, la gestione della liquidità ha generato una performance positiva pari a 5,9 milioni di euro.

PRINCIPALI VERTENZE IN CORSO

Per una descrizione delle principali vertenze legali e fiscali di Italmobiliare S.p.A. si fa riferimento a quanto illustrato nell'omologa sezione a pagina 50 a cui si rimanda.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per l'evoluzione prevedibile della gestione di Italmobiliare S.p.A. si fa riferimento a quanto illustrato nell'omologa sezione a pagina 51, a cui si rimanda.

PRINCIPALI ATTIVITÀ FINANZIARIE DI ITALMOBILIARE S.P.A.

Altre partecipazioni

La Società possiede quote di partecipazioni in altre imprese, quali ad esempio: Archimede S.p.A., controllante Formula Impresoft, ITM Bacco S.r.l., veicolo co-investitore in Argea, KKR Teemo Co-Invest, veicolo co-investitore nel progetto FiberCop, e Fin. Priv. S.r.l. Inoltre, all'interno del proprio portafoglio ha investito in alcune partecipazioni quotate.

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 diversi fondi di Clessidra (CCP3, CCP4, Restructuring, Private Debt e CRF Parallel), 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, la Famiglia Fonds III GmbH (liquidata nel corso del semestre), JAB Consumer, Visionaries Club Seed Fund II GmbH & Co. KG, Visionaries Club Growth Fund II GmbH & Co. KG, FOF Impact Investing e Lakestar Growth II e IV. Al 30 giugno 2024 il valore dei Fondi di Private Equity ha segnato nel complesso una crescita pari a 16,6 milioni di euro di cui: 9,3 milioni di euro relativi alla variazione positiva del fair value, 3,3 milioni di euro di effetto in termini di tassi di cambio positivi e 12,3 milioni di euro di nuovi investimenti, parzialmente compensati da 8,3 milioni di euro rimborsati a seguito di disinvestimenti.

Caffè Borbone

(PARTECIPAZIONE DEL 60%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Ricavi e proventi	166,7	153,7	8,4
Margine operativo lordo	37,4	41,1	(9,1)
<i>% sui ricavi</i>	22,4	26,7	
Ammortamenti	(5,9)	(5,7)	
Risultato operativo	31,4	35,4	(11,3)
<i>% sui ricavi</i>	18,9	23,0	
Proventi ed oneri finanziari	(0,5)	(0,8)	
Risultato ante imposte	30,9	34,6	(10,7)
<i>% sui ricavi</i>	18,6	22,5	
Imposte del periodo	(9,6)	(9,9)	
Utile (perdita) del periodo	21,3	24,7	(13,7)
Flussi per investimenti	8,2	4,1	
Free cash Flow	(11,3)	31,6	

I dati in tabella si riferiscono a Caffè Borbone S.r.l e Caffè Borbone American Corp.

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	358,6	387,2
Posizione finanziaria netta	(29,4)	17,1
Numero di dipendenti alla fine del periodo	313	304

Nel corso del primo semestre dell'anno l'azienda ha dato seguito al proprio percorso di crescita e sviluppo, in particolare si segnala che:

- Caffè Borbone ha ottenuto la Gold Medal nel Sustainability Rating di EcoVadis, una delle più importanti piattaforme internazionali di rating di sostenibilità. Il punteggio ottenuto colloca l'azienda nel 2% delle migliori società tra tutte quelle valutate da EcoVadis negli ultimi 12 mesi.
- Prosegue lo sviluppo delle attività di marketing a supporto della crescita del brand. In particolare, si segnala che Caffè Borbone ha meritato ben tre premi in occasione dei Branded Content & Entertainment Awards 2024 per la campagna di comunicazione sviluppata nell'ambito del programma Stasera C'è Cattelan su Rai 2. L'azienda si è inoltre aggiudicata due premi nell'ambito dei Brands Award 2024, riconoscimenti dedicati ai migliori brand del largo consumo.
- Nel corso del primo semestre la società ha aderito alla Science Based Targets initiative (SBTi), ha definito i suoi obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 a breve e lungo termine in linea con lo scenario net-zero e si appresta a sottoporli alla validazione del team di esperti di SBTi.
- Inoltre, la società ha completato i lavori per la realizzazione del nuovo polo logistico, con la costruzione di un nuovo magazzino da 10.000 mq nelle immediate vicinanze dello stabilimento di Caivano, che entrerà in funzione nella seconda parte del 2024.

Nel primo semestre 2024 Caffè Borbone ha registrato ricavi pari a 166,7 milioni di euro, in crescita dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A livello di canali distributivi si segnala l'ottima performance della GDO (Grande Distribuzione Organizzata). Bene anche l'Estero, che cresce di più del 50% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; la filiale americana continua il suo percorso, più che raddoppiando il risultato 2023.

Il margine operativo lordo è pari a 37,4 milioni di euro, con una marginalità superiore al 22%. Il risultato va letto in un contesto estremamente sfidante a livello di costo del caffè, con la qualità Robusta i cui prezzi sono ai massimi storici, con un impatto sul conto economico che è stato solo parzialmente compensato dalla crescita dei volumi e dall'aumento dei prezzi di listino.

Al netto di ammortamenti sostanzialmente costanti, il risultato operativo è pari a 31,4 milioni di euro.

Nonostante il contesto sfidante del caffè, il periodo si è chiuso con un utile netto pari a 21,3 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2024 è negativa per 29,4 milioni di euro, già al netto della distribuzione di dividendi per 35,0 milioni di euro effettuata nel primo semestre. Neutralizzando il pagamento dei dividendi, la generazione di cassa¹ nel semestre è negativa per 11,3 milioni di euro più che giustificata dall'assorbimento del capitale circolante pari a 25,0 milioni di euro dovuti alla crescita del magazzino di caffè crudo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

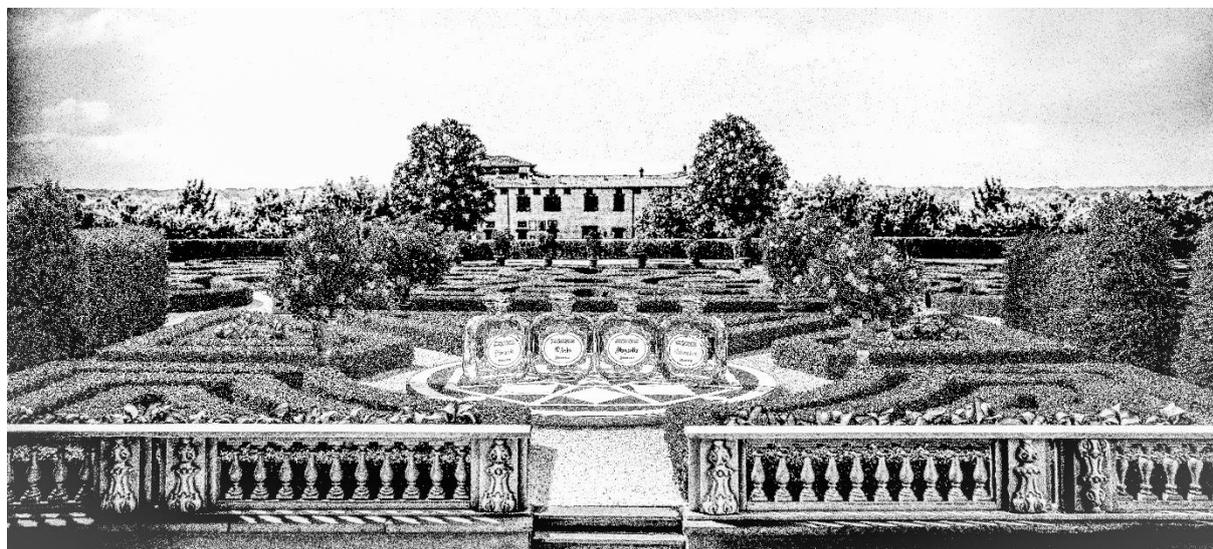
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società prevede un secondo semestre in crescita rispetto all'esercizio precedente; l'andamento delle prime settimane di luglio corrobora questa aspettativa. La marginalità è attesa in flessione a causa del già citato e perdurante aumento dei costi della materia prima, che viene monitorato al fine di poter eventualmente procedere ad ulteriori incrementi di listino.

1. Il Free Cash Flow (generazione di cassa) è determinato come differenza fra la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2024 e quella dell'esercizio precedente al lordo dei dividendi distribuiti, degli aumenti/restituzione di capitale, dell'impatto di operazioni non ricorrenti e degli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella

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



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023 (*)	Variazione %
Ricavi e proventi	28,6	23,7	20,8
Margine operativo lordo	5,8	4,4	30,9
<i>% sui ricavi</i>	20,2	18,6	
Ammortamenti	(3,5)	(2,5)	
Risultato operativo	2,3	1,9	20,2
<i>% sui ricavi</i>	8,1	8,1	
Proventi ed oneri finanziari	(0,3)	(0,1)	
Risultato ante imposte	2,0	1,8	11,4
<i>% sui ricavi</i>	7,0	7,6	
Imposte del periodo	(1,7)	(1,0)	
Utile (perdita) del periodo	0,3	0,8	(63,2)
Flussi per investimenti	7,9	8,5	
Free Cash Flow	1,2	(5,9)	

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

(*) I dati 2023 sono stati riesposti escludendo l'apporto del veicolo FT2 S.r.l. per permettere la comparabilità degli stessi.

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	171,5	171,3
Posizione finanziaria netta	(4,1)	(1,9)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	334	242

Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella prosegue nel corso del semestre la traiettoria di sviluppo internazionale, in particolare:

- Cresce il canale di vendita diretto, strategico per il brand, con l'apertura nel semestre di due punti vendita di proprietà in Europa, uno a Parigi nel quartiere Marais e l'altro a Venezia nella prestigiosa Calle Vallaresso, e di un negozio a Boston, che mira a rafforzare la presenza della società negli Stati Uniti, un mercato con grande potenzialità.
- Nel mese di gennaio è stata perfezionata l'acquisizione del distributore di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella in Giappone, dove ora la società è presente con una filiale dedicata. Nel corso dei primi sei mesi è stata completata la costituzione del team manageriale, che ora si sta concentrando sullo sviluppo del mercato, in particolare per quanto riguarda il canale retail, ottimizzando la rete di negozi già esistente e valutando una potenziale espansione sul territorio.
- Nel corso del primo semestre la società ha aderito alla Science Based Targets initiative (SBTi), ha definito i suoi obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 a breve e lungo termine in linea con lo scenario net-zero e si appresta a sottoporli alla validazione del team di esperti di SBTi.

La società registra nel primo semestre ricavi pari a 28,6 milioni di euro in incremento del 21% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Ottime le performance del canale retail, che cresce del 46%, beneficiando sia dell'ingresso dei punti vendita diretti sul mercato nipponico, sia delle nuove aperture in Europa e Stati Uniti avvenute nel 2023 e nei primi mesi del 2024. Guardando la crescita like-for-like dei negozi di proprietà, l'incremento è del 17%, grazie sia al potenziamento del team retail attraverso attività di training e talent acquisition nonché all'evoluzione del client centric approach sia alle iniziative messe in atto in ambito visual merchandising, che includono l'aggiornamento delle vetrine e l'introduzione di nuovi "display tool". Il canale e-commerce cresce di oltre il 30%, con una buona performance sia nelle aree geografiche già presidiate, sia nel neoacquisito mercato nipponico. Nei primi mesi dell'anno sono in flessione le performance del canale wholesale, che registra segnali di ripresa i cui effetti sul fatturato saranno visibili nel secondo semestre.

Il margine operativo lordo è pari a 5,8 milioni di euro in crescita del 31%. Neutralizzando l'impatto dei costi non ricorrenti di 0,5 milioni di euro, principalmente per la costituzione di un fondo rischi ed oneri, (0,7 milioni di euro al 30 giugno 2023); il margine operativo lordo ricorrente è pari a 6,3 milioni di euro. In aumento anche la marginalità dovuta alla crescita dei volumi, al miglioramento del margine industriale per effetto mix canale e alla riduzione di alcune spese in ambito comunicazione e marketing, prevalentemente legate ad un effetto timing. Un risultato molto positivo, che peraltro sconta l'impatto dell'aumento dei costi del personale, dovuti all'apertura di nuovi negozi diretti nel corso del 2024, all'acquisizione del distributore giapponese e agli investimenti nel team centrale, funzionali allo sviluppo del business.

La posizione finanziaria netta è negativa per 4,1 milioni di euro e include 20 milioni di lease debt dovuti agli affitti del canale retail diretto, come richiesto dal principio contabile IFRS 16. Neutralizzando gli effetti dell'acquisizione in Giappone citata in premessa, la generazione di cassa nel semestre è positiva per 1,2 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nella seconda metà dell'anno la società continuerà il proprio percorso di sviluppo, lavorando su molteplici fronti: lato *direct-to-consumer* sono a piano selezionate aperture *retail* nei mercati in cui la società opera in diretta e continue attività a supporto della crescita del canale online; mentre lato *wholesale* continuano le collaborazioni con i partner internazionali e sono previste numerose aperture di punti vendita a livello globale. Anche lato prodotto, continuano le attività di ricerca, che si concretizzeranno in nuovi lanci anche nel terzo e quarto trimestre.

CDS-Casa della Salute

(PARTECIPAZIONE DEL 85,827%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Ricavi e proventi	31,5	20,9	50,7
Margine operativo lordo	3,9	2,1	88,5
<i>% sui ricavi</i>	12,4	9,9	
Ammortamenti	(5,3)	(3,5)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(0,2)	0,0	
Risultato operativo	(1,5)	(1,4)	(9,6)
<i>% sui ricavi</i>	(4,9)	(6,7)	
Proventi ed oneri finanziari	(2,0)	(0,9)	
Risultato ante imposte	(3,6)	(2,3)	(51,3)
<i>% sui ricavi</i>	(11,3)	(11,2)	
Imposte del periodo	0,3	0,5	
Utile (perdita) del periodo	(3,3)	(1,9)	(73,3)
Flussi per investimenti	17,1	8,6	
Free Cash Flow	(15,9)	(8,9)	

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Casa della Salute.

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	34,4	23,7
Posizione finanziaria netta	(73,7)	(66,3)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	476	418

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

- Nel corso del semestre la società ha deliberato un aumento di capitale per complessivi 11,8 milioni di euro, in conseguenza del quale la quota di Italmobiliare si è leggermente incrementata all'85,827%.
- Nel corso del semestre sono state finalizzate cinque acquisizioni in Liguria, che hanno permesso alla società di coprire altre tre città (Bordighera, Ventimiglia, Alassio) e di consolidare il fatturato nelle strutture già esistenti di Genova e Cairo Montenotte.
- Nel periodo la società ha inoltre inaugurato due nuovi poliambulatori ad Alba (CN) e Sestri Levante (GE).

I ricavi del primo semestre di CDS sono stati di 31,5 milioni di euro, in aumento del 51% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Considerando solo il perimetro like-for-like, riferito unicamente alle cliniche aperte/acquisite prima del 2023, la crescita è pari al 18%, risultato estremamente positivo considerando che tutte le nuove aperture insistono sulle regioni in cui l'azienda era già presente. A livello di prestazioni, crescono più della media l'odontoiatria e la diagnostica.

Il margine operativo lordo si attesta a 3,9 milioni di euro e include costi non ricorrenti per 1,7 milioni di euro, legati principalmente alle attività di sviluppo sopra citate. Normalizzando l'effetto di questi costi, il margine operativo risulta pari a 5,6 milioni di euro. Il confronto con l'esercizio precedente, sempre normalizzato dai costi non ricorrenti pari a 1,0 milioni di euro, evidenzia un incremento del 79%.

Gli ammortamenti sono pari a 5,3 milioni di euro, in crescita rispetto al semestre precedente per gli investimenti effettuati nel corso del 2024 per le nuove aperture. Il risultato operativo del semestre, negativo e pari a 1,5 milioni di euro, è sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato netto del semestre è negativo per circa 3,3 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2024 è negativa per 73,7 milioni di euro, di cui 34,5 relativi al debito per leasing come richiesto dal principio contabile IFRS 16. Neutralizzando l'impatto degli aumenti di capitale effettuati a servizio della crescita della società (11,8 milioni di euro), la generazione di cassa nel semestre è negativa per 15,9 milioni di euro, più che spiegata dagli investimenti e dalle acquisizioni effettuate nel periodo (pari a 19,6 milioni di euro). Escludendo gli esborsi per gli investimenti di sviluppo, la generazione di cassa è positiva per 3,6 milioni di euro, in significativo miglioramento rispetto all'assorbimento registrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

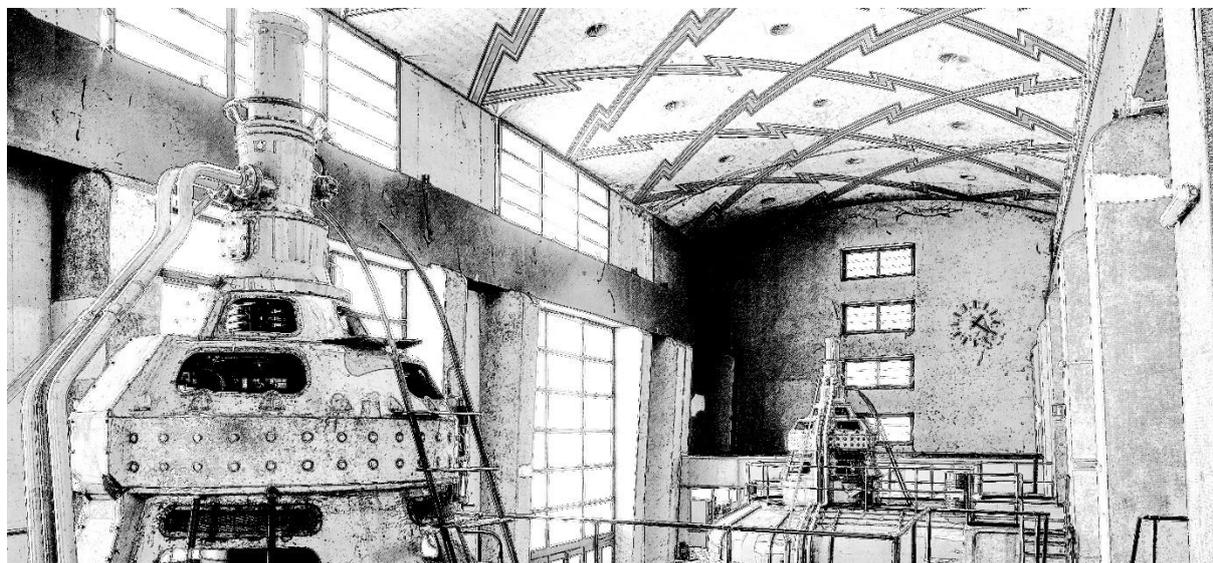
Nel mese di luglio CDS-Casa della Salute ha acquisito due strutture sanitarie situate a Genova Sampierdarena e Brignole. In seguito all'operazione, sale a 33 il numero totale dei poliambulatori CDS tra Liguria e Piemonte, con una pipeline significativa di nuovi cantieri in Piemonte e Sardegna.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società si attende per il secondo semestre 2024 una crescita del fatturato grazie anche alla recente apertura di diverse cliniche che non hanno ancora espresso il loro pieno potenziale. Inoltre, alla crescita contribuirà marginalmente anche l'apertura di nuove cliniche previste nella seconda metà dell'anno. A livello di marginalità, la società si attende una crescita significativa del margine operativo lordo. Anche nel secondo semestre i risultati saranno appesantiti da costi non ricorrenti, vista la traiettoria di crescita prevista dalla società.

Italgen

(PARTECIPAZIONE DEL 100%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Ricavi e proventi	32,3	24,4	32,4
Margine operativo lordo	17,9	(0,3)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	55,3	(1,1)	
Ammortamenti	(3,2)	(3,0)	
Risultato operativo	14,7	(3,3)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	45,4	(13,6)	
Proventi ed oneri finanziari	(1,3)	(0,6)	
Risultato delle società valutate a patrimonio netto	(0,1)	(0,7)	
Risultato ante imposte	13,2	(4,6)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	41,0	(19,0)	
Imposte del periodo	(3,4)	1,0	
Utile (perdita) del periodo	9,8	(3,6)	n.s.
Flussi per investimenti	5,1	9,4	
Free Cash Flow	2,0	(8,9)	

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Italgen.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	37,3	35,4
Posizione finanziaria netta	(43,4)	(34,4)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	64	60

Nel primo semestre dell'anno Italgas ha ulteriormente sviluppato il suo piano strategico di investimenti per rafforzare la propria posizione nel settore delle energie rinnovabili. Tra i principali sviluppi:

- è entrato in esercizio a marzo un impianto fotovoltaico di ultima generazione, con una capacità di 4,2 MW, realizzato sul tetto del Tortona Green Logistics Park;
- sono stati completati gli investimenti legati al progetto di revamping della centrale idroelettrica di Olmo al Brembo e all'appesantimento della diga di Cassiglio.
- il 4 giugno, Italgas ha completato l'acquisizione di due centrali idroelettriche a Bagni di Lucca (LU) e Costa dè Nobili (Pavia) per una potenza installata di 0,7 MW. Con questa operazione, perfezionata attraverso la controllata Rovale, sale a 35 il numero di impianti controllati in Italia da Italgas (di cui 30 idroelettrici e 5 fotovoltaici) con una potenza complessiva installata di oltre 80 MW.
- sono proseguite le attività di sviluppo sulla pipeline fotovoltaica; in particolare per due progetti (per circa 15MW di potenza installata), tra cui quello realizzato nei pressi dello stabilimento della società Capitelli; sono stati completati i passaggi autorizzativi propedeutici al raggiungimento dello status 'Ready to Build' (RTB) nell'ultimo trimestre dell'anno;
- è stata potenziata l'organizzazione, con l'inserimento del nuovo CFO.
- la società ha aderito alla Science Based Targets initiative (SBTi), ha definito i suoi obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 a breve e lungo termine in linea con lo scenario net-zero e si appresta a sottoporli alla validazione del team di esperti di SBTi.

Il 28 giugno 2024 si è registrato un incidente mortale di un dipendente della società avvenuto durante l'attività di movimentazione della diga Poirée a Concesa di Trezzo d'Adda (MI). Attualmente è in corso un'analisi interna da parte della società per chiarire la dinamica dell'evento ed un procedimento penale per l'accertamento di eventuali responsabilità.

Nel corso del semestre la produzione totale di energia del Gruppo Italgas è risultata pari a 211,3 GWh, sostanzialmente doppia rispetto ai valori del primo semestre 2023, che era stato penalizzato dalla scarsità di piogge, ma superiore anche rispetto alle medie storiche quinquennali. I ricavi si sono attestati a 32,3 milioni di euro, in aumento del 32%. Neutralizzando l'effetto dei ricavi passanti, nonché l'impatto del Decreto Sostegni Ter e della normativa sul Price Cap sui ricavi del semestre precedente, i ricavi normalizzati risultano in crescita di 17,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo del semestre è positivo per 17,9 milioni di euro, in aumento di 18,2 milioni principalmente per effetto dell'incremento dei volumi. Tale risultato rappresenta il record storico per la società su base semestrale beneficiando oltre che della già citata idraulicità, dei livelli di prezzo superiori rispetto alla media storica, seppur in calo rispetto all'esercizio 2023, oltre che dell'aumento di perimetro generato dall'attività di sviluppo degli ultimi tre anni.

Considerando ammortamenti pari a circa 3,2 milioni di euro, in linea rispetto al 2023, il risultato operativo è positivo per 14,7 milioni di euro. Il risultato delle società valutate a patrimonio netto, negativo nel semestre per 0,1 milioni di euro, è relativo alla performance della società Gardawind. Il risultato netto del periodo è pari a 9,8 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Italgas al 30 giugno 2024 è negativa per 43,4 milioni di euro. Neutralizzando il pagamento di 8,0 milioni di euro di dividendi effettuato nel primo trimestre e i costi relativi alle operazioni di acquisizione sopra citate, la generazione di cassa è positiva per 2,0 milioni di euro, con l'ottimo risultato del periodo parzialmente compensato dall'assorbimento del capitale circolante per 4,0 milioni di euro e dal pagamento dei canoni pregressi per circa 4 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

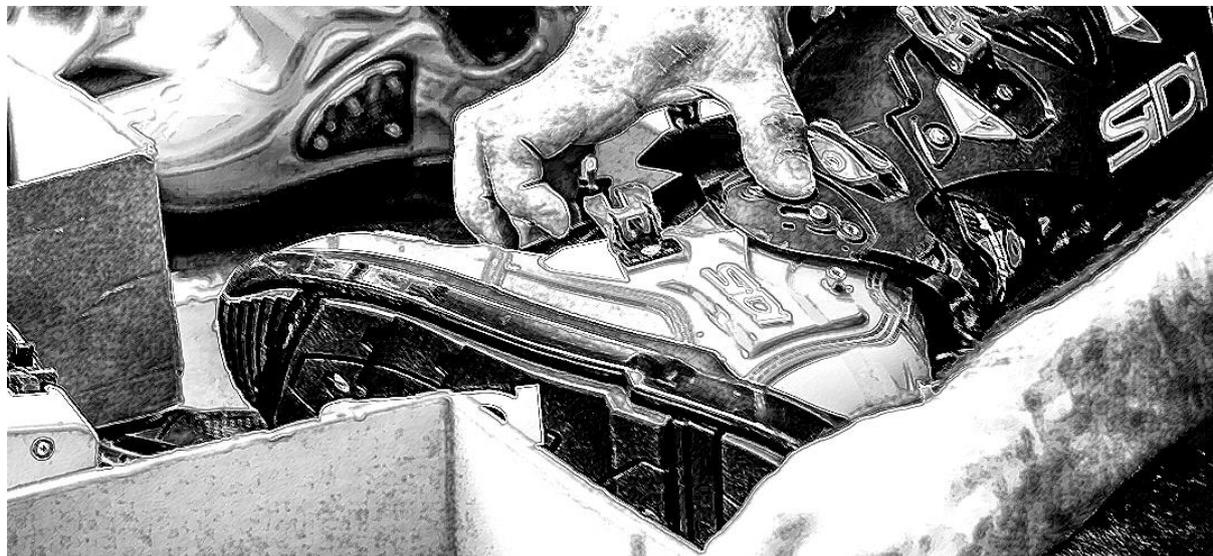
Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società si attende di proseguire la traiettoria di crescita dei volumi anche nel secondo semestre con l'usuale aleatorietà legata al livello delle precipitazioni. Nel mese di luglio si registra una produzione in aumento e superiore alla media quinquennale.

SIDI Sport

(PARTECIPAZIONE DEL 100%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023 (*)	Variazione %
Ricavi e proventi	14,0	12,9	9,2
Margine operativo lordo	(0,8)	(1,1)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	(5,9)	(8,9)	
Ammortamenti	(0,8)	(0,7)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(0,1)	0,0	
Risultato operativo	(1,7)	(1,8)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	(12,2)	(14,1)	
Proventi ed oneri finanziari	(0,4)	(0,9)	
Risultato ante imposte	(2,1)	(2,7)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	(14,7)	(20,8)	
Imposte del periodo	0,3	0,0	
Utile (perdita) del periodo	(1,8)	(2,7)	n.s.
Flusso per investimenti	0,8	0,2	
Free Cash Flow	(0,5)	(1,0)	

(*) I dati al 30 giugno 2023 sono stati rettificati per una migliore comparabilità

I dati si riferiscono al Gruppo SIDI Sport.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	61,1	62,9
Posizione finanziaria netta	(11,0)	(10,6)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	254	259

Nei suoi 60 anni di storia SIDI si è distinta per aver introdotto sul mercato significative innovazioni di prodotto facendo leva sullo sviluppo tecnologico e la creatività industriale. Ancora oggi la società porta avanti tale tradizione, radicata nel valore del brand. In particolare, si segnala che:

- Nel corso del secondo trimestre SIDI ha presentato ai propri distributori internazionali e agenti la nuova collezione bici e moto per la stagione 2025. Gli incontri da un lato sono stati occasione per rafforzare i rapporti commerciali con i clienti, dall'altro lato opportunità per presentare in anteprima le numerose novità: 23 nuovi modelli moto (+30% rispetto alla stagione precedente) e 18 modelli bici (+19% rispetto alla stagione precedente).
- Nel corso del primo semestre la società ha avviato una collaborazione con la NASA nell'ambito della missione SpaceX Crew-8 sulla stazione spaziale internazionale. Infatti, il rotore SIDI è stato utilizzato come sistema di chiusura dei polsini veno-costrittori indossati dagli astronauti per contrastare gli effetti della microgravità sul corpo umano.

Dal momento dell'ingresso nel Gruppo Italmobiliare, SIDI è stata al centro di un processo di riorganizzazione finalizzato a sviluppare le potenzialità di crescita del marchio a livello internazionale del quale si iniziano a vedere i primi positivi risultati. Il Gruppo SIDI ha chiuso il semestre con ricavi pari a 14,0 milioni di euro, in aumento del 9,2% rispetto all'esercizio precedente: in particolare, lato prodotti crescono sia il comparto moto (+9,5%) sia il comparto bici (+9,1%). A livello geografico, il mercato principale rimane l'Europa, ma segnali incoraggianti giungono anche dal mercato americano, che raddoppia il fatturato del semestre rispetto all'anno scorso, grazie alle iniziative commerciali avviate con i partner locali. Seppur in crescita, il fatturato del semestre ancora non riflette pienamente l'ottimo portafoglio ordini, che dall'inizio dell'anno è raddoppiato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo nel periodo è stato negativo per 0,8 milioni di euro, in flessione di 1,4 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023 che, neutralizzando i costi non ricorrenti, era stato positivo per 0,6 milioni di euro. Il risultato è condizionato dall'incremento del costo del personale indiretto, legato al rafforzamento del team e all'introduzione di nuove competenze, in linea con l'ambizioso piano di crescita della società. Crescono anche gli investimenti di marketing legati anche alla presentazione delle nuove collezioni citate in premessa e le consulenze legate a progetti industriali e di operations.

Considerando ammortamenti pari a circa 0,8 milioni di euro, in linea rispetto al 2023, il risultato operativo è negativo per 1,7 milioni di euro. La perdita del periodo è pari a 1,8 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta è negativa per 11,0 milioni di euro, e include per circa 6 milioni di euro il debito per leasing in applicazione del principio contabile IFRS 16 legate agli affitti degli uffici e dei stabilimenti in Italia e Romania. Si registra nel trimestre una generazione di cassa negativa per 0,5 milioni di euro, dovuta anche agli investimenti effettuati a servizio dello sviluppo dei nuovi prodotti e, in maniera residuale, all'evoluzione tecnologica della società.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

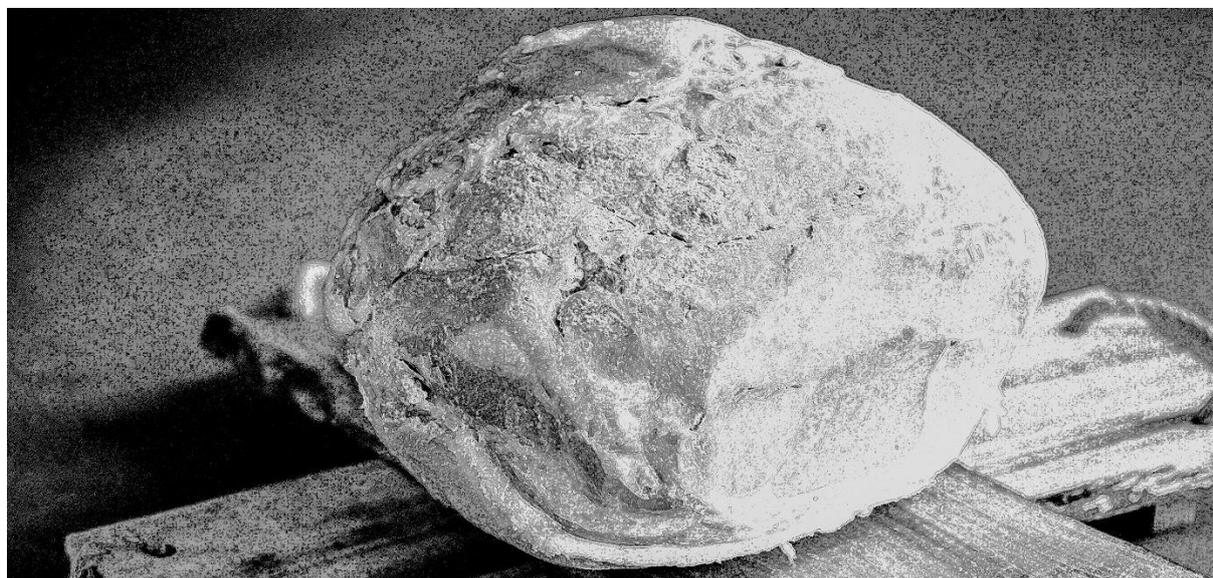
Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

SIDI Sport si sta concentrando sulla raccolta ordini della stagione 2025, facendo leva sulla nuova offerta prodotti, e in alcuni paesi supportando direttamente i nuovi partner commerciali. Parallelamente, la società è focalizzata nel convertire in fatturato il buon portafoglio ordini acquisito nella prima metà dell'anno. Permane alta l'attenzione alla marginalità, in particolare il focus da un lato è sul progetto di efficientamento in ambito operations già citato nelle precedenti relazioni, dall'altro sul monitoraggio dei costi fissi che, sebbene fisiologicamente in crescita, devono rimanere in linea con il budget.

Capitelli

(PARTECIPAZIONE DEL 80%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Ricavi e proventi	11,6	11,3	3,3
Margine operativo lordo	2,1	1,7	26,8
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,9</i>	<i>14,7</i>	
Ammortamenti	(0,6)	(0,5)	
Risultato operativo	1,5	1,1	36,9
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,1</i>	<i>10,0</i>	
Proventi ed oneri finanziari	0,0	0,0	
Risultato ante imposte	1,5	1,1	37,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,2</i>	<i>9,9</i>	
Imposte del periodo	(0,4)	(0,3)	
Utile (perdita) del periodo	1,1	0,9	26,2
Flussi per investimenti	0,3	0,7	
Free Cash Flow	2,0	1,0	

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	16,0	17,4
Posizione finanziaria netta	0,5	0,0
Numero di dipendenti alla fine del periodo	42	42

Capitelli archivia un altro semestre positivo, a ulteriore conferma che la qualità dei prodotti e il posizionamento premium del salumificio piacentino sono riconosciuti e apprezzati sia dagli esperti, come confermano i numerosi riconoscimenti ottenuti, sia dai consumatori, persino in un canale competitivo come quello della Grande Distribuzione Organizzata. In particolare, si segnala che:

- Ad inizio 2024 la società si è aggiudicata un importante premio con la Mortadella Capitelli, che è stata valutata la migliore mortadella artigianale nella speciale classifica stilata da Gambero Rosso. Questo riconoscimento rappresenta un'ulteriore conferma dell'eccellenza dei prodotti a marchio Capitelli.
- Inoltre, la società ha avviato un progetto in ambito energetico insieme ad Italgen (società del Gruppo Italmobiliare), che prevede la realizzazione di un impianto fotovoltaico da circa 4 MW di potenza nei terreni adiacenti allo stabilimento produttivo Capitelli, che permetterà di soddisfare la gran parte del fabbisogno elettrico e termico dell'azienda. Al 30 giugno sono state completate le principali fasi autorizzative e si prevede che l'impianto, entrerà in funzione nei primi mesi del 2025.
- Nel corso del primo semestre la società ha aderito alla Science Based Targets initiative (SBTi), ha definito i suoi obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 a breve e lungo termine in linea con lo scenario net-zero e si appresta a sottoporli alla validazione del team di esperti di SBTi.

I ricavi al 30 giugno di Capitelli sono pari a 11,6 milioni di euro, con un incremento rispetto al semestre precedente del 3,3%. Prosegue la traiettoria di crescita riscontrata negli ultimi anni dai prodotti *core* (San Giovanni, Giovanna, Proibita e Nino), che crescono dell'8%, in leggera contrazione invece gli altri prodotti della gamma, influenzati anche dalla contrazione del canale *Normal Trade*.

Il margine operativo lordo del semestre è pari a 2,1 milioni di euro, in crescita del 26,8% rispetto al semestre precedente. La marginalità sui ricavi è pari al 18%, seppur inferiore alla media storica, nonostante lo sfidante contesto del costo della carne, rappresenta un ottimo risultato.

Al netto di ammortamenti sostanzialmente costanti, il risultato operativo del semestre è pari a 1,5 milioni di euro.

Il risultato netto del semestre è positivo per 1,1 milioni di euro, anch'esso in crescita rispetto allo scorso anno.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2024 è positiva per 0,5 milioni di euro; al netto del pagamento di dividendi per 1,5 milioni di euro la generazione di cassa è estremamente positiva e pari a 2,0 milioni di euro, anche grazie alla buona gestione del capitale circolante.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società si attende di proseguire nel secondo semestre il proprio percorso di crescita dei ricavi, così come riflesso dalle vendite delle prime settimane di luglio.

A livello di marginalità, il management monitora il costo della carne di suina al fine di poter gestire prontamente gli eventuali impatti sul conto economico del secondo semestre dell'esercizio.

Callmewine

(PARTECIPAZIONE DEL 80,717%
ATTRAVERSO FT3 S.r.l.)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023 (*)	Variazione %
Ricavi e proventi	5,4	6,6	(18,3)
Margine operativo lordo	(0,8)	(0,9)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(15,0)</i>	<i>(13,3)</i>	
Ammortamenti	(0,3)	(0,2)	
Risultato operativo	(1,1)	(1,1)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(19,8)</i>	<i>(17,5)</i>	
Proventi ed oneri finanziari	0,0	0,0	
Risultato ante imposte	(1,1)	(1,1)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(20,6)</i>	<i>(17,6)</i>	
Imposte del periodo	0,3	0,3	
Utile (perdita) del periodo	(0,9)	(0,8)	n.s.
Flussi per investimenti	0,3	0,3	
Free Cash Flow	(0,8)	(1,4)	

I dati si riferiscono al consolidato Callmewine e Callmewine UK, e non includono il veicolo FT3 S.r.l.

(*) I dati 2023 sono stati riesposti escludendo l'apporto del veicolo FT3 S.r.l. per permettere la comparabilità degli stessi.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	1,5	1,0
Posizione finanziaria netta	(0,5)	(1,1)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	18	23

I primi sei mesi del 2024 sono stati caratterizzati dal perdurare dell'estrema incertezza che sta riguardando il settore e-commerce del vino. In tale contesto sfidante, Callmewine ha registrato i seguenti eventi:

- nel primo trimestre è stato effettuato un aumento di capitale di 1,2 milioni di euro propedeutico all'attuazione del piano industriale;
- nel corso del mese di giugno il management ha finalizzato il proprio ingresso nel capitale della società, come conseguenza di entrambe le operazioni la quota di Italmobiliare si è leggermente incrementata all'80,717%.
- nel corso del primo semestre la società ha aderito alla Science Based Targets initiative (SBTi), ha definito i suoi obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 a breve e lungo termine in linea con lo scenario net-zero e si appresta a sottoporli alla validazione del team di esperti di SBTi.

Callmewine ha registrato ricavi pari a 5,4 milioni di euro, in contrazione del 18% rispetto all'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo è negativo per 0,8 milioni di euro e risulta costante rispetto all'esercizio precedente, con la sopracitata contrazione del fatturato compensata da un efficientamento nella gestione dei costi.

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

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2024 è negativa per 0,5 milioni di euro. La generazione di cassa nel semestre, al netto degli aumenti di capitale, è negativa per 0,8 milioni di euro, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente grazie all'ottimizzazione della gestione del magazzino.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'incertezza di mercato che sta caratterizzando che ha caratterizzato gli ultimi esercizi e i primi mesi del 2024 rende difficile effettuare previsioni sulla seconda parte dell'anno.

Tecnica Group

(PARTECIPAZIONE DEL 40%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Ricavi e proventi	166,2	184,9	(10,1)
Margine operativo lordo	(4,8)	5,7	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(2,9)</i>	<i>3,1</i>	
Risultato operativo	(16,9)	(4,8)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>(10,2)</i>	<i>(2,6)</i>	
Utile (perdita) del periodo	(20,1)	(10,4)	n.s.
Free Cash Flow	(23,4)	(38,4)	

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Tecnica.

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	121,9	151,8
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	90,1	121,5
Posizione finanziaria netta	(184,7)	(156,0)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	3.707	3.829

Tecnica Group ha chiuso il primo semestre con un fatturato pari a 166,2 milioni di euro, in contrazione del 10% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sui risultati dei brand invernali pesano da un lato la stagionalità del business, dall'altro il confronto con l'ottimo primo semestre 2023, che aveva beneficiato sia dei riordini dei prodotti invernali del 2022, anno di ottima crescita specialmente nel business alpine, sia da alcuni ritardi di consegna di ordini dell'anno precedente. Relativamente ai brand estivi si segnala una leggera contrazione, in particolare per il brand LOWA è imputabile prevalentemente al mercato tedesco e parzialmente compensata dal buon andamento dei restati paesi europei e degli Stati Uniti.

Il margine operativo lordo del Gruppo è negativo per 4,8 milioni di euro, in flessione rispetto all'esercizio precedente. Sulla marginalità industriale incidono la riduzione dei volumi, mentre sui costi fissi si registra un lieve aumento delle spese del personale, dovuto alle assunzioni effettuate nel corso del 2023. Fattori, questi, solo parzialmente compensati dalla riduzione dei costi generali legati alla sopracitata contrazione dei volumi e dalle azioni di contenimento dei costi messi in atto nella prima parte dell'anno. Ricordiamo che il business di Tecnica Group risente di una fortissima stagionalità, i risultati del primo semestre non sono quindi necessariamente indicatori significativi dell'andamento previsto per l'intero anno.

La perdita del periodo, data dalla fisiologica stagionalità del business, è pari a 20,1 milioni di euro. Gli investimenti effettuati nel semestre sono stati pari a 15 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2024 è negativa per 184,7 milioni di euro. Neutralizzando l'effetto della distribuzione di dividendi per 6 milioni di euro, la generazione di cassa nel semestre è negativa per 23,4 milioni di euro. Tale risultato da un lato mostra un flusso di cassa operativo positivo grazie all'ottimizzazione nella gestione del capitale circolante e nonostante continuo gli investimenti nella produzione e nel percorso di trasformazione digitale; dall'altro risente dell'assorbimento di cassa generato da crediti e debiti diversi, prevalentemente relativi alla fiscalità.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il secondo semestre mostra segnali incoraggianti, in particolare nelle prime settimane di luglio si è registrata una forte crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Permane tuttavia l'incertezza sull'andamento del mercato, il cui andamento dei prossimi mesi sarà cruciale per i risultati dell'anno. Continuano le iniziative commerciali e di marketing portate avanti dal management per la raccolta ordini e la conversione degli stessi in fatturato; a titolo esemplificativo, è stato recentemente avviato un progetto relativo al posizionamento e sviluppo dei brand sportivi invernali (ovvero Tecnica/Blizzard e Nordica). Lato marginalità, invece, continuano le attività di monitoraggio e contenimento dei costi non direttamente legati allo sviluppo del fatturato.

ISEO

(PARTECIPAZIONE DEL 39,246%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Ricavi e proventi	73,3	81,8	(10,4)
Margine operativo lordo	5,3	7,8	(32,5)
<i>% sui ricavi</i>	7,2	9,5	
Risultato operativo	1,1	3,9	(72,5)
<i>% sui ricavi</i>	1,5	4,7	
Utile (perdita) del periodo	0,8	1,8	(57,2)
Free Cash Flow	(14,1)	(7,2)	

I dati in tabella si riferiscono al Gruppo Iseo.

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	72,3	71,6
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	69,8	68,9
Posizione finanziaria netta	(55,5)	(43,4)
Numero di dipendenti alla fine del periodo	1.120	1.101

Come ricordato nella relazione trimestrale, la società ha avviato dal 2022 un programma di digitalizzazione dei suoi principali processi. In particolare, a gennaio 2024 è stato effettuato il GoLive del nuovo sistema ERP nella società italiana che ha fatto emergere delle complessità contingenti sui processi core di produzione e logistica; da un lato ciò ha comportato lo slittamento di una parte significativa di fatturato a periodi successivi e dall'altro costi non ricorrenti legati alla risoluzione delle criticità emerse.

ISEO ha chiuso il semestre 2024 con un fatturato di 73,3 milioni di euro, in contrazione del 10% anche per l'impatto delle criticità sopra citate. Si registrano dei segnali incoraggianti dall'analisi dell'andamento del secondo trimestre, che vede crescere il fatturato del 3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo è pari a 5,3 milioni di euro, in flessione del 33% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; anche in questo caso il secondo trimestre mostra segnali positivi con il recupero parziale del gap registrato nel primo trimestre.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2024 è negativa per 55,5 milioni di euro, con una generazione di cassa negativa nel trimestre per 14,1 milioni di euro influenzata dal normale assorbimento del circolante caratteristico in questa fase dell'anno.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società prevede per il secondo semestre 2024 ricavi in crescita rispetto all'esercizio precedente. A livello di marginalità è atteso un miglioramento rispetto al primo semestre, che è stato condizionato negativamente dalle criticità sopra citate.

Bene Assicurazioni

(PARTECIPAZIONE DEL 19,996%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023
Premi	134,2	98,6
Numero di dipendenti alla fine del periodo	68,0	54

I premi riportati in tabella sono premi lordi contabilizzati esclusi i premi intermediati.

Bene Assicurazioni nel semestre ha registrato un'ottima raccolta premi, pari a 134,2 milioni di euro, in crescita del 36,1% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Il ramo danni auto rimane il più rilevante per la società: rappresenta circa il 70% del totale premi e nel semestre ha contribuito per circa l'80% della crescita, anche grazie ad un importante accordo commerciale siglato dall'azienda con una primaria assicurazione internazionale, già descritto nella precedente relazione. Ottima crescita anche su tutti gli altri rami, che complessivamente crescono del 22% rispetto al primo semestre 2023.

La compagnia registra performance positive su tutti i canali. In particolare, si segnala l'ottimo risultato del canale agenziale, che rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente cresce di oltre il 30%, grazie anche al contributo delle nuove agenzie (+27 aperture nette rispetto al primo semestre 2023). Inoltre, nelle prime settimane del mese di luglio si sono tenute una serie di iniziative commerciali per condividere con la rete le strategie di sviluppo che saranno implementate nella seconda parte dell'anno. Ottima anche la crescita del canale partnership, che beneficia prevalentemente dell'accordo commerciale sopracitato.

La società continua a investire nelle persone: da un lato, nell'ultimo anno si è registrata una crescita dell'organico del 26%, in linea con le aspettative, dall'altro lato è stato implementato un percorso di inserimento e di crescita per i giovani assunti all'interno dell'azienda e sono state attivate molteplici iniziative per lo sviluppo dei talenti.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

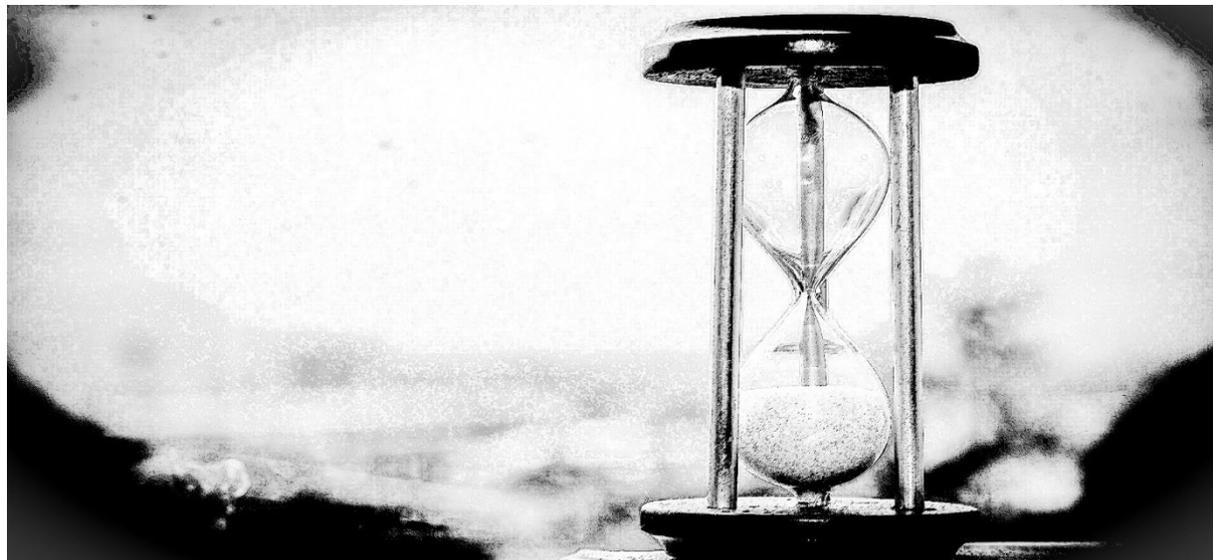
Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La società prevede di continuare il percorso di crescita in termini di raccolta premi, come previsto dall'ambizioso piano industriale, e sarà supportata sia dalla continua crescita della rete agenziale sul territorio, sia dall'attenzione posta allo sviluppo di nuove partnership. In termini di marginalità, è alta l'attenzione in merito alla sinistrosità, specialmente per quanto riguarda il comparto auto, che risente della fiamma inflazionistica, già rilevata nei trimestri precedenti, a fronte della frequenza dei sinistri che non accenna a diminuire.

Gruppo Clessidra

(PARTECIPAZIONE DEL 100%)



ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

(milioni di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione %
Margine di interesse	2,0	0,8	>100
Commissioni nette	16,0	14,5	10,3
Proventi (oneri) da attività finanziarie	(0,1)	(0,1)	
Margine di intermediazione	17,9	15,2	17,8
Spese amministrative	(16,5)	(12,7)	
Rettifiche/riprese di valore su attività materiali e immateriali	(0,7)	(1,1)	
Altri proventi e oneri di gestione	0,8	1,7	
Risultato della gestione operativa	1,5	3,0	(50,0)
Imposte del periodo	(1,2)	(1,1)	
Utile (perdita) del periodo	0,3	1,9	(84,2)

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

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Patrimonio netto totale	38,4	38,0

Il Gruppo Finanziario Clessidra, alla data del 30 giugno 2024, è composto dalla capogruppo Clessidra Holding S.p.A., che detiene direttamente il 100% delle azioni di Clessidra Private Equity SGR S.p.A., di Clessidra Capital Credit SGR S.p.A. e di Clessidra Factoring S.p.A., nonché il controllo indiretto della Società Semplice Clessidra CRF G.P., di cui detiene direttamente il 49% delle interessenze la controllata Clessidra Capital Credit SGR S.p.A.

Il primo semestre 2024 del Gruppo Clessidra chiude con un margine di intermediazione positivo per 17,9 milioni di euro (15,2 milioni di euro al 30 giugno 2023), che include 10,1 milioni di euro di commissioni di gestione dei Fondi Clessidra (5,1 milioni di euro al 30 giugno 2023 con un incremento legato alla crescita dell'AUM) e 5,9 milioni di euro di commissioni derivanti dall'attività di Factoring (3,3 milioni di euro al 30 giugno 2023) in crescita per effetto dell'incremento dei volumi.

Le spese amministrative ammontano a 16,5 milioni di euro (12,7 milioni di euro al 30 giugno 2023) e sono date dal costo del personale, pari a 9,3 milioni di euro (7,2 milioni di euro al 30 giugno 2023) e per 7,2 milioni di euro dalle altre spese amministrative (5,4 milioni di euro al 30 giugno 2023), rappresentate principalmente dai costi di consulenza e di gestione ordinaria. Gli altri oneri e proventi di gestione, positivi per euro 1,4 milioni (pari a 1,7 milioni di euro al 30 giugno 2023) risultano in linea con il dato registrato nel medesimo periodo dello scorso esercizio. Si ricorda che tale posta accoglie il costo straordinario di euro 1,2 milioni relativo all'accordo di risoluzione consensuale con il locatore dell'immobile adibito ad uso ufficio sito in Piazza degli Affari.

Il risultato consolidato del Gruppo Clessidra al 30 giugno 2024, al netto di imposte per 1,2 milioni di euro, è pari a circa 0,3 milioni di euro.

Le società del Gruppo nel corso dell'esercizio hanno proseguito la loro attività nei rispettivi segmenti di business. In particolare:

- Clessidra Holding: la società, in continuità con il precedente esercizio, detiene le partecipazioni nelle società Clessidra Private Equity SGR S.p.A., Clessidra Capital Credit SGR S.p.A. e Clessidra Factoring S.p.A. e, nella sua qualità di capogruppo del Gruppo Finanziario, esercita una funzione di coordinamento delle società partecipate. La società, inoltre, anche al fine di razionalizzare le strutture interne e fornire i "servizi comuni" a tutte le realtà finanziarie parte del gruppo medesimo e sulla base di un contratto infragruppo che prevede l'erogazione di taluni servizi da parte delle società partecipate, svolge per conto delle due SGR i servizi di Fund Administration, Corporate Administration, HR Administration, Controllo di gestione e bilancio, Legale e Societario, Compliance e Antiriciclaggio, mentre per Clessidra Factoring svolge i servizi relativi al supporto Legale e societario, Compliance e Antiriciclaggio. La società al 30 giugno 2024 presenta un risultato positivo per euro 0,9 milioni di euro.
- Clessidra Private Equity SGR: il Fondo Clessidra Capital Partners 4 ha raggiunto la raccolta di complessivi 580,6 milioni di euro. Relativamente all'attività di gestione del fondo Clessidra Capital Partners 3, nel semestre Clessidra ha proseguito la propria attività di gestione e valorizzazione delle società in portafoglio. La società di gestione al 30 giugno 2024 presenta un risultato positivo pari a euro 0,5 milioni di euro.
- Clessidra Capital Credit SGR: nel corso del primo semestre dell'esercizio 2024, Clessidra Capital Credit SGR ha proseguito con le attività relative al Fondo Clessidra Private Debt ("Clessidra PD"), rientrante nella categoria di prodotti di cui all'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088. A seguito della fusione avvenuta alla fine dell'esercizio 2023, prosegue l'attività di integrazione dei Fondi ex-Value Italy all'interno della Clessidra Capital Credit. Clessidra Capital Credit SGR ha inoltre 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. La società al 30 giugno 2024 presenta un risultato positivo per euro 0,1 milioni euro.
- Clessidra Factoring: la società nel corso del semestre ha proseguito nella crescita in termini di volumi (turnover, impiego, outstanding), per effetto da un lato dell'importante accelerazione dello sviluppo commerciale, dall'altro del consolidamento del portafoglio clienti acquisiti. La società al 30 giugno 2024 presenta un risultato positivo per euro 1,9 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nella seconda parte dell'esercizio 2024 il Gruppo perseguirà i propri obiettivi nei diversi segmenti di business, in particolare:

- Nell'ambito del proprio piano strategico, la Clessidra Private Equity SGR proseguirà l'attività di scouting e di investimento per il Fondo CCP4, sfruttando l'attuale pipeline che offre una discreta visibilità sulle possibili nuove operazioni. La Clessidra Private Equity SGR, parallelamente, proseguirà l'attività di gestione e valorizzazione degli investimenti attualmente presenti nel portafoglio del Fondo CCP3.
- Clessidra Capital Credit SGR proseguirà l'attività di scouting e di investimento per il Fondo Clessidra Private Debt e per i fondi di credito recentemente acquisiti e, contestualmente, proseguirà l'attività di gestione e valorizzazione dei fondi Clessidra Restructuring Fund e Clessidra Restructuring Fund Parallel, con l'obiettivo di massimizzare il recovery rate dei crediti e degli strumenti in portafoglio.
- Clessidra Factoring prevede di proseguire con l'incremento dei volumi intermediati in considerazione di una presenza sul mercato che si sta gradualmente consolidando rispetto all'iniziale fase di start up della società. Il prodotto target permarrà quello del factoring, affiancando al tradizionale segmento "Crossover", rivolto alle PMI con scarso accesso al credito bancario, un maggior intervento e volumi crescenti nel factoring "Distressed", rivolto ad aziende con buoni razionali industriali, ma interessate da procedure giudiziali e stragiudiziali di composizione della crisi.

Altre società consolidate

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

Al 30 giugno 2024 i ricavi e proventi complessivi ammontano a 2,3 milioni di euro in linea rispetto al semestre precedente, registrando un margine operativo lordo di -0,1 milioni di euro (-0,3 milioni di euro al 30 giugno 2023).

Dopo ammortamenti per 0,5 milioni di euro, componenti finanziarie, imposte e risultato delle società valutate ad equity method, il risultato del semestre è stato negativo per 0,8 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel primo semestre 2023).

Al 30 giugno 2024 il numero di dipendenti del settore è pari a 25 unità.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

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

I dati di sintesi al 30 giugno 2024 dei rapporti con parti correlate sono riportati nelle Note Illustrative.

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

Rapporti con società controllate, collegate e società da queste controllate

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

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

Rapporti con altre parti correlate

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

- compensi per l’attività di lavoro dipendente svolta dal dott. Giampiero Pesenti, figlio dell’ing. Carlo Pesenti, elargiti da Italmobiliare e Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella per un corrispettivo complessivo di 99.607 euro;
- compensi per l’attività di lavoro dipendente e consigliere svolta dal dott. Roberto Pesenti, figlio dell’ing. Carlo Pesenti, elargiti da Callmewine per un corrispettivo di 15.000 euro e da Italmobiliare per 148.650 euro, comprensivi dell’erogazione del piano di incentivazione di lungo termine (LTI);
- compensi per l’attività di lavoro dipendente svolta dal dott. Giulio Pesenti, figlio dell’ing. Carlo Pesenti, elargiti dal Gruppo Clessidra per un corrispettivo di 80.453 euro;
- donazione di 800.000 euro alla “Fondazione Cav. Lav. Carlo Pesenti” di cui l’ing. Carlo Pesenti è Presidente del Consiglio di amministrazione.

VERTENZE LEGALI E FISCALI

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

Nel primo semestre 2024 l'Agenzia delle Entrate ha provveduto a rimborsare alla Società un importo pari a circa 7,9 milioni di euro a seguito della sentenza n. 1237 del 5 aprile 2023 con cui La Corte di Giustizia Tributaria di II° grado della Lombardia ha accolto i ricorsi presentati dalla Società avverso gli avvisi di accertamento in materia di CFC per le annualità 2010 e 2011. Successivamente a tale evento favorevole per la Società, l'Avvocatura di Stato ha rinunciato a presentare ricorso in Cassazione, pertanto, i suddetti avvisi di accertamento devono considerarsi definitivamente chiusi con conseguente rilascio a conto economico dei relativi fondi appostati in bilancio pari a circa 4 milioni di euro.

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

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

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

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

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

* * *

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del primo semestre dell'anno il ciclo economico globale ha evidenziato una stabilizzazione della fase espansiva che, sebbene si mantenga moderata e prossima al potenziale di crescita del 3%, si è diffusa tra i diversi settori ed aree geografiche.

Il settore manifatturiero è in graduale ripresa a fronte della contrazione che dall'inizio del secondo semestre del 2022 si è protratta fino alla fine del 2023. L'espansione è, in particolare nell'area sviluppata, sostenuta sia dai consumi, che beneficiano dell'incremento dei redditi reali e della dinamica occupazionale, sia dalle condizioni finanziarie, con le principali banche centrali che hanno già avviato (o sono prossime) la riduzione dei tassi di interesse mentre l'impulso fiscale permane, in generale, neutrale/negativo. Impatto positivo dell'export, soprattutto nel settore industriale.

La discesa dell'inflazione prosegue soprattutto per il contributo della componente beni: l'effetto deflattivo della Cina, dovuto alle ripercussioni della crisi immobiliare sulla domanda di consumo ed al "circolo vizioso" conseguente, si riflette, attraverso le importazioni, nelle principali economie.

Di contro, l'inflazione permane vischiosa nel settore dei servizi, su cui si ripercuote il sostenuto andamento dei salari. La possibilità, nei prossimi mesi, di una stabile convergenza dell'inflazione degli USA e, soprattutto, dell'Eurozona verso il target del 2% delle banche centrali è, in particolare, funzione dell'aumento del tasso di crescita della produttività. La crescita economica e le condizioni del credito sospingono la dinamica complessiva delle materie prime, con i prezzi strutturalmente in tensione: ad una bassa capacità produttiva corrisponde una domanda proiettata al rialzo (transizione green, riallocazione catene del valore, IA, riserve strategiche). Sebbene il rischio di recessione, compresa l'Eurozona, sia tuttora contenuto, vi sono vari fattori di incertezza. Il ciclo economico globale è esposto sia ad un rallentamento della congiuntura cinese che, nonostante il sostegno delle misure di politica economica (aumento investimenti nel settore industriale), è ancorata all'andamento delle esportazioni a fronte dell'anemica domanda di consumo, sia di un "soft landing" dell'economia USA che potrebbe iniziare a riflettersi in un aumento del tasso di disoccupazione. L'Eurozona, oltre ai fattori internazionali, è vulnerabile a possibili tensioni finanziarie derivanti dalla presentazione dei budget fiscali di Italia e, soprattutto, Francia, paesi su cui è stata attivata la procedura per deficit eccessivo e quindi impegnati a correggere il disavanzo. Su questo scenario gravano, infine, le variabili geopolitiche, nonché di un ulteriore rischio di escalation dei conflitti in corso, incluse le interrelazioni con le politiche commerciali delle varie aree e paesi.

In un contesto le cui complessità hanno condizionato negativamente molti settori del manifatturiero, il portafoglio di Italmobiliare conferma caratteristiche di resilienza che si sono riflesse nella stabilità di performance del NAV e nella capacità di remunerare gli azionisti con una significativa distribuzione di dividendi nel corso del 2024.

La valorizzazione della partecipazione in AGN Energia avvenuta a fine febbraio 2024, così come la precedente cessione della quota di partecipazione nel Gruppo Florence nell'ottobre del 2023, realizzate con ottimi ritorni sull'investimento effettuato, hanno confermato da un lato la capacità di Italmobiliare di creare valore supportando la fase di trasformazione e crescita delle società partecipate, dall'altro lato la flessibilità strategica di Italmobiliare nel cogliere opportunità di rotazione del portafoglio.

Il perdurare di uno scenario complesso e costantemente caratterizzato da elevata incertezza impone una focalizzazione sul supporto alle società del Gruppo nei propri percorsi di crescita, rispondendo adeguatamente alle difficili sfide che tale scenario pone alle PMI italiane.

Elemento prioritario di attenzione rimane il presidio delle filiere produttive e dei canali distributivi articolati a livello internazionale ancora condizionati dall'alto livello di incertezza politica e macroeconomica che in maniera diversa caratterizza tutte le aree chiave dell'economia globale, peraltro sempre più soggette a tensioni geopolitiche che gravano sugli scambi commerciali, dalla perdurante pressione che si registra sui mercati di alcune materie prime e dalle complessità logistiche che ciclicamente interessano le rotte internazionali.

Per rispondere adeguatamente a queste sfide, Italmobiliare continuerà a supportare le Portfolio Companies negli ambiti in cui le competenze della holding comportano un contributo positivo come ad esempio: lo sviluppo strategico, incentrato su ambiziosi obiettivi di sostenibilità, investimenti in tecnologia, innovazione di prodotto e posizionamento del brand, la gestione dei rischi, attraverso ulteriori miglioramenti nella capacità di pianificazione, di hedging, di implementazione di politiche di pricing e diversificazione dei canali distributivi e di approvvigionamento e infine, il progressivo rafforzamento della qualità e delle competenze dei team manageriali e la ricerca di continui incrementi di efficienza dei processi industriali.

Con riferimento alle Portfolio Companies industriali controllate, Caffè Borbone prosegue il percorso di consolidamento nel settore del caffè monoporzionato in Italia e sta intensificando il processo di ulteriore diversificazione della gamma prodotti e di espansione all'estero, con l'obiettivo di proporre i propri prodotti caratterizzati dall'ottimo rapporto di qualità e prezzo in selezionati mercati europei e negli Stati Uniti.

CDS-Casa della Salute e Italgem mirano a espandere la propria presenza in due settori altamente strategici nel contesto italiano come la sanità e l'energia da fonti rinnovabili attraverso investimenti in sviluppo organico e acquisizione di asset sinergici.

Operazioni di M&A e sviluppo mirate al controllo della distribuzione in mercati chiave stanno accompagnando anche l'espansione internazionale di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, specialmente in aree come l'Asia e Stati Uniti, insieme al continuo sviluppo di nuovi prodotti che sappiano intercettare le richieste di un pubblico sempre più ampio nel solco di una secolare tradizione di eccellenza unica nel mondo.

Sidi, grazie all'ottimizzazione del network distributivo, al lancio di nuove categorie di prodotto e a una rinnovata spinta su innovazione e *brand awareness* punta a recuperare una traiettoria di crescita nel segmento delle calzature tecniche per moto e bici di alta gamma. Capitelli continuerà a rafforzare il posizionamento di eccellenza del proprio marchio e di prodotti che godono ormai di pieno riconoscimento in ambito gastronomico ottimizzandone la distribuzione.

In merito alle altre Portfolio Companies, Italmobiliare proseguirà nel suo ruolo proattivo di partner strategico nei piani di crescita delle partecipazioni di minoranza come Tecnica Group, Iseo e Bene Assicurazioni.

Sul fronte dei fondi di investimento alternativi, oltre al monitoraggio attivo di un portafoglio articolato su diverse asset class e geografie, prosegue il ruolo guida di Italmobiliare nello sviluppo della piattaforma multi asset di Clessidra Group, con progetti di ulteriore evoluzione, crescita e diversificazione in tutti gli ambiti di attività già consolidati: il Private Equity, che a partire dal secondo trimestre segna una ripresa delle opportunità di investimento in eccellenze italiane, i fondi di credito e il factoring.

Milano, 31 luglio 2024

**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	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Portfolio Companies	B	1.421	1.518	(97)
Altre partecipazioni	B	154	167	(13)
Fondi di Private equity	C	256	239	17
Immobili e attività connesse	D	69	72	(3)
Attività finanziarie, trading e liquidità	E	229	205	24
Totale Net asset value		2.129	2.201	(72)

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 2024:

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Portfolio companies da NAV	A	1.421	1.518	(97)
Partecipazioni in controllate e collegate				
Caffè Borbone		144	144	0
Italgen		20	20	0
Fratelli Capitelli		14	14	0
FT2 (controllante Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella)		194	194	0
FT3 (controllante Callmewine)		11	11	0
SIDI Sport		62	61	1
CDS-Casa della Salute		59	48	11
Tecnica Group		43	43	0
Iseo		43	43	0
AGN Energia		0	60	(60)
Bene Assicurazioni		41	41	0
Clessidra		33	33	0
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	F	664	712	(48)
Differenza	F-A	757	806	(49)

La differenza è relativa al fatto che nella situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A. le partecipazioni sono valutate al costo (ad eccezione di Bene Assicurazioni), mentre nel NAV sono valutate al fair value; inoltre, la partecipazione in Bene Assicurazione (Euro 41 milioni al 30.06.2024) è riclassificata ai fini del NAV come Portfolio Companies mentre in bilancio viene classificata come partecipazioni in altre imprese e la partecipazione in Sirap (Euro 2 milioni al 30.06.2024) è riclassificata ai fini del NAV come Attività finanziarie, trading e liquidità mentre in bilancio viene classificata come partecipazioni in imprese controllate.

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Altre Partecipazioni da NAV	B	154	167	(13)
Heidelberg Materials		3	17	(14)
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	G	3	17	(14)
Archimede		14	14	0
Vontobel		6	7	(1)
Cairo Communication		0	0	0
Piaggio		0	0	0
Sesaab		1	1	0
Fin.Priv. Azioni Mediobanca		28	23	5
035 Investimenti		1	1	0
KKR Teemo CO-INVEST L.P.		20	21	(1)
Ariston		4	6	(2)
New Flour		6	9	(3)
CCC Holdings Europe		8	8	0
Compagnia Fiduciaria		1	1	0
Totale	H	92	91	1
Partecipazioni in controllate e collegate				
Credit Mobilier de Monaco		6	6	0
SES		8	8	0
Franco Tosi Ventures		1	1	0
Farmagorà		16	16	0
ITM Bacco		12	12	0
Totale	I	43	43	0
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	H+I	135	134	1
Differenza	(G+H+I)-B	(19)	(16)	(3)

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 Farmagorà sono valutate al costo mentre nel NAV sono valutate al fair value ed il finanziamento di Archimede è stato riclassificato ai fini del NAV da "Attività finanziarie, trading e liquidità" ad "Altre partecipazioni".

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Fondi di Private Equity da NAV	C	256	239	17
Obbligazioni e fondi comuni				
Clessidra (Fondi)		110	101	9
BDT2		61	62	(1)
BDT3		12	11	1
Isomer		11	11	0
Isomer II		1	1	0
Isomer Opportunities		2	1	1
ICONIQ IV		17	16	1
ICONIQ V		11	10	1
LINDSAY		4	4	0
Lauxera		2	1	1
Expedition		3	3	0
Connect Ventures		2	2	0
Jab Consumer		19	15	4
Altre		1	1	0
Totale	L	256	239	17
Differenza	L-C	0	0	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Immobili e attività connesse da NAV	D	69	72	(3)
di cui immobili		16	16	0
di cui società controllate		13	13	0
Immobili, impianti e macchinari di Italmobiliare S.p.A.				
Immobile - Via Borgonuovo, Milano		6	6	0
Totale	M	6	6	0
Investimenti immobiliari di Italmobiliare S.p.A.				
Immobile - Via Sallustiana, Roma		7	6	1
Immobile - Via Borgonuovo, Milano app. 20-23		6	7	(1)
Totale	N	13	13	(0)
Partecipazioni in controllate e collegate (che posseggono immobili)				
Punta Ala		2	2	(0)
ITM Servizi		11	11	0
Totale	O	13	13	0
Partecipazioni in altre imprese				
Totale	P	0	0	0
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	(M+N+O+P)	32	32	(0)
Differenza	D-(M+N+O+P)	37	40	(3)

La differenza è relativa per circa 37 milioni di euro 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	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Attività finanziarie, trading e liquidità da NAV	E	229	205	24
Disponibilità liquide		57	18	39
FV derivati attivi		1	0	1
Altre attività correnti ⁽¹⁾		159	173	(14)
Attività finanziarie a lungo ⁽²⁾		21	18	3
Totale disponibilità		237	209	28
Finanziamenti correnti		0	0	0
Debiti finanziari a breve correnti		(4)	(4)	(0)
Opzioni su titoli correnti		(0)	0	(0)
Debiti per leasing a lungo ⁽³⁾		(0)	0	(0)
Totale indebitamento		(5)	(4)	(1)
Totale posizione finanziaria netta Italmobiliare S.p.A.		232	205	27
Altre attività correnti Sirap S.r.l.*		3	9	(6)
Altre attività correnti Archimede **		(6)	(6)	0
Altre attività FT2 ***		0	0	0
Altre attività correnti Florence InvestCo ****		0	(3)	3
Totale attività finanziarie, trading e liquidità da NAV	Q	229	205	24
Differenza	Q-E	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 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 partecipazione nella società Sirap Gema S.r.l. per 2 milioni di euro (2,6 milioni di euro al 31 dicembre 2023) e il dividendo non ancora incassato al 30.06.2024 da parte della controllata per 700 migliaia di euro.

(**) si precisa che la voce "Totale posizione finanziaria netta Italmobiliare S.p.A." comprende il finanziamento concesso ad Archimede S.p.A., riclassificato, ai fini del NAV, da "Attività finanziarie, trading e liquidità" ad "Altre partecipazioni".

(***) si precisa che la voce "Attività finanziarie, trading e liquidità" comprende la posizione finanziaria della FT2 S.r.l. di 0,2 milioni di euro (0,2 milioni di euro al 31 dicembre 2023).

(****) si precisa che la voce "Attività finanziarie, trading e liquidità" al 31 dicembre 2023 è espressa al netto degli oneri da corrispondere a fronte della cessione della partecipazione di Florence InvestCo.

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

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Partecipazioni in controllate e collegate				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		680	727	(47)
Valore da riconciliazione	F+I+O	719	765	(46)
Differenza		(39)	(38)	(1)

La differenza al 30.06.2024 e al 31.12.2023 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 2 milioni al 30.06.2024 (2,4 milioni di euro al 31.12.2023), riclassificato ai fini del NAV come attività finanziaria, e non include la partecipazione in Bene Assicurazioni (Euro 41 milioni, acquisita nel 2022), classificata in bilancio tra le partecipazioni in altre imprese e riclassificata ai fini del NAV come Portfolio Companies. Si segnala che la partecipazione in Santa Maria Novella è espressa al netto del valore della PFN della FT2, pari 0,2 milioni di euro (del medesimo valore al 31.12.2023) riclassificato ai fini del NAV come attività finanziaria.

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Partecipazioni in altre imprese				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		134	149	(15)
Valore da riconciliazione	G+H+P	92	108	(16)
Differenza		41	41	0

La differenza è dovuta al fatto che la voce della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A. include il valore della partecipazione di Bene Assicurazioni, acquisita nel 2022 e pari a 41 milioni di euro al 30.06.2024, riclassificata ai fini del NAV come Portfolio Companies e il finanziamento concesso ad Archimede S.p.A. pari a 6 milioni di euro.

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Altre attività non correnti				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		286,8	274,2	13
Valore da riconciliazione	L	256,0	239,4	17
Differenza		30,8	34,8	(4)
Prestiti obbligazionari	Inclusi in PFN	0,0	0,0	0
Obbligazioni cashes	Inclusi in PFN	2,5	2,2	0
Differenza		28,3	32,6	(4)
Crediti v/controlate	Inclusi in PFN	18,7	16,0	3
Altre attività	Non inclusi in PFN	8,8	2,7	6
Depositi cauzionali	Non inclusi in PFN	0,0	0,0	0
Crediti consolidato fiscale controllate	Non inclusi in PFN	0,8	13,9	(13)
Differenza		(0,0)	(0,0)	0

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Immobili, impianti e macchinari				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		8,0	8,0	0
Valore da riconciliazione	M	6,1	6,1	0
Differenza		1,9	1,9	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 1,3 milioni (1,4 milioni di euro al 31 dicembre 2023) e l'impatto del nuovo principio IFRS 16 per euro 0,6 milioni (0,5 milioni di euro al 31 dicembre 2023). Il dato al 31 dicembre 2023 è rettificato rispetto al bilancio approvato e depositato per una migliore comparabilità dei dati ivi inseriti.

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Investimenti immobiliari				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		12,7	13,0	(0)
Valore da riconciliazione	N	12,7	13,0	(0)
Differenza		0,0	0,0	(0)

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
PFN				
Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A.		232,2	204,6	28
Valore da riconciliazione	Q	229,1	204,7	24
Differenza		3,1	(0,1)	3

Si precisa che la voce "Valore della situazione patrimoniale e finanziaria di Italmobiliare S.p.A." non comprende la partecipazione nella società Sirap Gema S.r.l. per 2,6 milioni di euro (2,6 milioni di euro al 31 dicembre 2023), inclusiva del dividendo non ancora incassato al 30 giugno 2024 per 700 migliaia di euro e la posizione finanziaria della FT2 S.r.l. di 0,2 milioni di euro (0,2 milioni di euro a 31 dicembre 2023). Inoltre, tale voce comprende il finanziamento concesso ad Archimede S.p.A. per euro 6 milioni di euro al 30 giugno 2024, riclassificato, ai fini del NAV, da "Attività finanziarie, trading e liquidità" ad "Altre partecipazioni".

RICONCILIAZIONE DEGLI INDICATORI DI RISULTATO CON LE VOCI DI BILANCIO

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Margine operativo lordo	A	76,4	34,4	42,0
Ricavi e proventi		337,6	285,0	52,6
Altri ricavi e proventi		3,6	2,2	1,4
Variazione rimanenze		6,0	1,9	4,1
Lavori interni		1,5	0,9	0,6
Costi per materie prime e accessori		(127,3)	(112,7)	(14,6)
Costi per servizi		(67,6)	(58,5)	(9,1)
Costi per il personale		(61,2)	(50,1)	(8,1)
Oneri e proventi operativi diversi		(16,3)	(34,4)	18,1
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	B	76,4	34,4	42,0
Differenza	A-B	0,0	0,0	0,0

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Reddito operativo da relazione	C	54,7	16,7	38,0
Ricavi e proventi		337,6	285,0	52,6
Altri ricavi e proventi		3,6	2,2	1,4
Variazione rimanenze		6,0	1,9	4,1
Lavori interni		1,5	0,9	0,6
Costi per materie prime e accessori		(127,3)	(112,7)	(14,6)
Costi per servizi		(67,6)	(58,5)	(9,1)
Costi per il personale		(61,2)	(50,1)	(11,1)
Oneri e proventi operativi diversi		(16,3)	(34,3)	18,0
Ammortamenti		(21,4)	(17,7)	(3,7)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(0,2)	0,0	(0,2)
Totale importi da situazione patrimoniale e finanziaria	D	54,7	16,7	38,0
Differenza	C-D	0,0	0,0	0,0

(milioni di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazioni
Posizione finanziaria netta	E	(82,5)	(32,4)	(50,1)
Voce di bilancio	Classe di bilancio			
Disponibilità liquide	Disponibilità liquide	130,7	121,9	8,8
Derivati finanziari di breve periodo	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	1,0	0,2	0,8
Partecipazioni valutate a FVTPL	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	19,9	16,7	3,2
Attività finanziarie al costo ammortizzato	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	0,0	29,7	(29,7)
Fondi e altri strumenti finanziari	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	126,2	124,5	1,7
Altri crediti	Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	3,6	3,0	0,6
Altri crediti bancari e strumenti finanziari	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	12,0	11,6	0,4
Risconti attivi	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	0,0	0,0	0,0
Totale impieghi a breve		293,5	307,6	(14,1)
Debiti verso banche e prestiti a breve	Debiti verso banche e prestiti a breve	(157,0)	(118,8)	(38,2)
Passività finanziarie	Passività finanziarie	(48,3)	(48,6)	0,3
Debiti società finanziarie e di private equity	Altre passività	(6,4)	(6,8)	0,4
Strumenti derivati	Altre passività	(0,4)	(0,2)	(0,2)
Totale debiti finanziari a breve		(212,1)	(174,4)	(37,7)
Crediti immobilizzati	Crediti commerciali e attività non correnti	7,7	7,7	0,0
Altri	Crediti commerciali e attività non correnti	1,5	1,5	0,0
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Crediti commerciali e attività non correnti	0,0	0,0	0,0
Attività finanziarie FVTPL PFN	Crediti commerciali e attività non correnti	2,8	2,5	0,3
Strumenti derivati	Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	0,1	0,1	0,0
Totale impieghi a lungo		12,1	11,8	0,3
Passività finanziarie	Passività finanziarie	(176,0)	(177,3)	1,3
Derivati passivi su finanziamenti	Altri debiti e passività non correnti	(0,0)	(0,1)	0,1
Totale debiti finanziari a lungo		(176,0)	(177,4)	1,4
Attività finanziarie destinate alla vendita	Attività finanziarie destinate alla vendita			0,0
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	0,0	0,0	0,0
Totale posizione finanziaria netta destinata alla cessione		0,0	0,0	0,0
Totale posizione finanziaria netta	F	(82,5)	(32,4)	(50,1)
Differenza	E-F	0,0	0,0	0,0

**BILANCIO
SEMESTRALE
ABBREVIATO
CONSOLIDATO
al 30 giugno 2024**

PROSPETTI CONTABILI

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

(migliaia di euro)	Note	30.06.2024	31.12.2023	Variazione
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	301.973	276.466	25.507
Investimenti immobiliari		16.019	15.913	106
Avviamento	2	296.161	287.980	8.181
Attività immateriali		326.973	329.193	(2.220)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3	138.128	152.445	(14.317)
Partecipazioni in altre imprese	4	168.637	182.621	(13.984)
Crediti commerciali e altre attività non correnti	5	271.640	256.968	14.672
Attività per imposte differite	6	9.973	11.582	(1.609)
Crediti verso dipendenti non correnti				
Totale attività non correnti		1.529.504	1.513.168	16.336
Attività correnti				
Rimanenze		95.487	49.665	45.822
Crediti commerciali	7	284.589	256.531	28.058
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati		42.294	37.809	4.485
Crediti tributari		8.598	12.010	(3.412)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	8	149.719	173.914	(24.195)
Disponibilità liquide	9	130.749	121.915	8.834
Totale attività correnti		711.436	651.844	59.592
Attività possedute per la vendita	10		74.643	(74.643)
Totale attività		2.240.940	2.239.655	1.285
Patrimonio netto				
Capitale	11	100.167	100.167	
Riserve da sovrapprezzo azioni		55.607	55.607	
Riserve	12	45.663	42.898	2.965
Azioni proprie	13	(5.166)	(5.166)	
Utili a nuovo	12	1.230.793	1.305.985	(75.192)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		1.427.064	1.499.291	(72.227)
Partecipazioni di terzi	14	182.907	192.624	(9.717)
Totale patrimonio netto		1.609.971	1.691.915	(81.944)
Passività non correnti				
Passività finanziarie	16	175.956	177.250	(1.294)
Benefici ai dipendenti		9.344	8.533	811
Fondi	15	19.010	23.019	(4.009)
Debiti tributari non correnti			4.489	(4.489)
Altri debiti e passività non correnti		7.081	5.091	1.990
Passività per imposte differite	6	19.839	18.894	945
Totale passività non correnti		231.230	237.276	(6.046)
Passività correnti				
Passività finanziarie	16	205.286	167.401	37.885
Debiti commerciali	17	103.135	69.655	33.480
Fondi	15	3.739	3.795	(56)
Debiti tributari		12.662	1.070	11.592
Altre passività	18	74.917	68.543	6.374
Totale passività correnti		399.739	310.464	89.275
Totale passività		630.969	547.740	83.229
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	15			
Totale patrimonio e passività		2.240.940	2.239.655	1.285

Prospetto del conto economico

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2024	%	1° semestre 2023	%	Variazione	%
Ricavi e proventi	19	337.615	100,0	285.039	100,0	52.576	18,4
Altri ricavi e proventi		3.643		2.170		1.473	
Variazioni rimanenze		5.986		1.879		4.107	
Lavori interni		1.474		862		612	
Costi per materie prime e accessori	20	(127.292)		(112.720)		(14.572)	
Costi per servizi	21	(67.565)		(58.467)		(9.098)	
Costi per il personale	22	(61.234)		(50.126)		(11.108)	
Oneri e proventi operativi diversi	23	(16.269)		(34.271)		18.002	
Margine Operativo Lordo		76.358	22,6	34.366	12,1	41.992	>100
Ammortamenti		(21.436)		(17.714)		(3.722)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(179)		94		(273)	
Risultato operativo		54.743	16,2	16.746	5,9	37.997	>100
Proventi finanziari	24	1.458		501		957	
Oneri finanziari	24	(5.798)		(4.414)		(1.384)	
Differenze cambio e derivati netti	24	8		(44)		52	
Rettifiche di valore di attività finanziarie							
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3	13.042		2.831		10.211	
Risultato ante imposte		63.453	18,8	15.620	5,5	47.833	>100
Imposte dell'esercizio	25	(5.537)		(6.688)		1.151	
Utile/(perdita) dell'esercizio		57.916	17,2	8.932	3,1	48.984	>100
Attribuibile a:							
Soci della controllante		49.676	14,7	(715)	-0,3	50.391	>100
Interessenze di pertinenza di terzi		8.240	2,5	9.647	3,4	(1.407)	-14,6
Utile dell'esercizio per azione	27						
Base azioni ordinarie		1,175 €		(0,017) €			
Diluito azioni ordinarie		n.a.		n.a.			

n.a. non applicabile

Prospetto del Conto economico complessivo

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2024	%	1° semestre 2023	%	Variazione	%
Utile/(perdita) del periodo		57.916	17,2	8.932	3,1	48.984	>100
Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento	26						
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale							
Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti							
Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto				(54)		54	
Variazione di fair value delle attività valutate a FVTOCI		6.290		9.690		(3.400)	
Variazione di fair value delle attività finanziarie valutate a FVTOCI - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto							
Imposte sul reddito		(53)		(88)		35	
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale		6.237		9.548		(3.311)	
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale							
Riserva di conversione delle gestioni estere		(140)		(24)		(116)	
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		276		(438)		714	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari		45		(12)		57	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(2.234)		1.126		(3.360)	
Imposte sul reddito				8		(8)	
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale		(2.053)		660		(2.713)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale, al netto dell'effetto fiscale		4.184		10.208		(6.024)	
Altre componenti di conto economico complessivo da attività possedute per la vendita, al netto dell'effetto fiscale							
Totale altre componenti di conto economico complessivo		4.184		10.208		(6.024)	
Totale conto economico complessivo		62.100	18,4	19.140	6,7	42.960	> 100
Attribuibile a:							
Soci della controllante		53.360		10.274		43.086	
Interessenze di pertinenza di terzi		8.740		8.866		(126)	

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale

(migliaia di euro)	Attribuzione ai soci della controllante									Partecipazioni di terzi	Totale patrimonio netto		
	Riserve												
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva fair value FVTOCI	Riserva fair value per strumenti finanziari derivati (hedge accounting)	Utili/ perdite attuariali su piani a benefici definiti	Altre riserve	Azioni proprie	Riserva per differenze di conversione	Utili a nuovo			Totale capitale e riserve	
Saldi al 31 dicembre 2022	100.167	55.607	4.876	3.210	1.459	1.843	(5.166)	1.317	1.263.441	1.426.754	183.316	1.610.070	
Utile (perdita) del periodo									(715)	(715)	9.647	8.932	
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			10.385	1.119	(54)			(461)			10.989	(781)	10.208
Totale conto economico complessivo			10.385	1.119	(54)			(461)		(715)	10.274	8.866	19.140
Dividendi									(29.598)	(29.598)	(12.300)	(41.898)	
Esercizio stock option													
Altre			6.180	(133)		(181)				1.648	7.514	1.072	8.586
Saldi al 30 giugno 2023	100.167	55.607	21.441	4.196	1.405	1.662	(5.166)	856	1.234.776	1.414.944	180.954	1.595.898	
Utile (perdita) del periodo									67.311	67.311	8.436	75.747	
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			15.910	(1.318)	(492)			160			14.260	1.851	16.111
Totale conto economico complessivo			15.910	(1.318)	(492)			160	67.311	81.571	10.287	91.858	
Dividendi													
Esercizio stock option													
Altre				133	(54)	(185)		7	2.875	2.776	1.383	4.159	
Saldi al 31 dicembre 2023	100.167	55.607	37.351	3.011	859	1.477	(5.166)	1.023	1.304.962	1.499.291	192.624	1.691.915	
Utile (perdita) del periodo									49.676	49.676	8.240	57.916	
Totale altre componenti di conto economico in funzionamento			5.742	(2.195)				137			3.684	500	4.184
Totale conto economico complessivo			5.742	(2.195)				137	49.676	53.360	8.740	62.100	
Dividendi									(126.849)	(126.849)	(20.500)	(147.349)	
Altre			(4.303)	(395)	149	3.967		44	1.800	1.262	2.043	3.305	
Saldi al 30 giugno 2024	100.167	55.607	38.790	421	1.008	5.444	(5.166)	1.204	1.229.589	1.427.064	182.907	1.609.971	

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2024	1° semestre 2023
A) Flusso dell'attività operativa			
Risultato ante imposte		63.453	15.620
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni		21.615	17.622
Storno risultato partecipazioni ad equity (*)		(13.042)	(2.831)
(Plus)/minus su immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie		(34)	(1.119)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi		(3.258)	631
Storno proventi e oneri finanziari netti		(3.780)	(220)
Rimanenze		(46.014)	3.728
Crediti commerciali		(27.951)	(8.454)
Debiti commerciali		33.293	(8.194)
Altri crediti/debiti ratei e risconti		51.826	(3.557)
Oneri finanziari netti pagati		(2.126)	(2.973)
Dividendi ricevuti		3.717	2.028
Imposte pagate		(39.926)	(661)
Flusso dell'attività operativa delle attività oggetto di cessione			
Totale A)		37.773	11.620
B) Flusso da attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni:			
Materiali		(30.199)	(31.890)
Immateriali		(5.520)	(4.688)
Finanziarie (Partecipazioni e Fondi) al netto delle disponibilità liquide acquisite		(17.883)	(22.070)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute		130.911	39.099
Variazioni di attività finanziarie		11.808	26.457
Variazioni partecipazioni correnti		(3.204)	1.367
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita			
Totale B)		85.913	8.275
C) Flusso da attività finanziaria			
Variazioni di debiti finanziari		32.915	10.010
Aumenti di capitale			1.062
Dividendi pagati		(147.349)	(41.898)
Altre variazioni		1.143	842
Flusso da attività di investimento delle attività possedute per la vendita			
Totale C)		(113.291)	(29.984)
D) Differenze di conversione e altre variazioni			
Differenze da conversione e altre variazioni		(1.561)	1.417
Differenze da conversione e altre variazioni relative alle attività possedute per la vendita			
Totale D)		(1.561)	1.417
E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D)		8.834	(8.672)
F) Disponibilità liquide iniziali		121.915	101.641
Variazione disponibilità liquide delle attività possedute per la vendita			
Disponibilità liquide finali (E+F)	13	130.749	92.969

(*) La voce "Storno risultato partecipazioni ad equity" include gli impatti della collegata AGN Energia per 25.378 migliaia di euro.

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 2024 di Italmobiliare S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 31 luglio 2024 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso il comunicato stampa del 31 luglio 2024 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 2024 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 2023.

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 2024, 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 2024:

- 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" ed in data 31 ottobre 2022 ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants". Tali modifiche hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Inoltre, le modifiche migliorano altresì le informazioni che un'entità deve fornire quando il suo diritto di differire l'estinzione di una passività per almeno dodici mesi è soggetto al rispetto di determinati parametri (i.e. covenants).
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback". Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di sale & leaseback in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto.
- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements". Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità.

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

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

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

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS9 and IFRS17)". Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds).
- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability". Il documento richiede ad un'entità di applicare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2025, ma è consentita un'applicazione anticipata.
- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio "IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements" che sostituirà il principio "IAS 1 Presentation of Financial Statements". Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione dei principali schemi di bilancio e introduce importanti modifiche con riferimento allo schema del conto economico. Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questi principi, ad eccezione del nuovo principio IFRS 18, di cui gli amministratori valuteranno i possibili effetti.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRESENTAZIONE

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

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

- per il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il prospetto del conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il conto economico complessivo, il Gruppo ha scelto di esporre due prospetti: il primo evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti: variazioni di fair value su attività finanziarie valutate a FVTOCI e strumenti finanziari derivati designati in hedge accounting, differenze di conversione ed effetti della rimisurazione dei piani a benefici definiti, presentando separatamente gli elementi che possono essere riclassificati successivamente nell'utile/perdita dell'esercizio da quelli che non saranno riclassificati nel conto economico;
- per il rendiconto finanziario è utilizzato il metodo indiretto, con separata presentazione del flusso di cassa da attività operativa, da attività di investimento e da attività di finanziamento associato alle discontinued operations. In particolare, seppur nella classificazione delle voci il Gruppo non si discosti da quanto previsto dallo IAS 7, si precisa quanto segue:

- nei flussi di cassa da attività operativa si riportano, oltre ai flussi di cassa rivenienti dalla gestione caratteristica, gli interessi sui finanziamenti concessi e ottenuti, nonché i dividendi ricevuti dalle società collegate;
- le attività di investimento includono gli investimenti in attività materiali e immateriali, in partecipazioni e nei fondi di Private Equity e le relative dismissioni; includono altresì gli effetti delle aggregazioni aziendali in cui il Gruppo acquisisce o perde il controllo di società e altri investimenti minori;
- nei flussi da attività di finanziamento sono invece inclusi i flussi di cassa originati da operazioni di liability management e leasing, i dividendi e gli acconti sui dividendi pagati agli azionisti della Capogruppo e ai terzi, nonché gli effetti di operazioni su interessenze di terzi che non modificano lo status di controllo delle società interessate;
- si esplicita in una voce separata l'effetto cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e si stornano, quindi, integralmente gli effetti di Conto economico in modo da neutralizzare il loro effetto nel cash flow da attività operativa.

VALUTAZIONI SOGGETTIVE E USO DI STIME

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che 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 semestrale abbreviato consolidato, sono stati definiti i seguenti "significant judgements" durante il processo di applicazione dei principi contabili di Gruppo.

- Investimento in Bacco S.p.A. valutato al FVTOCI in continuità con quanto riportato nel bilancio 2023;
- Investimento nel gruppo CCC Holdings Europe (Italia) valutato al FVTOCI in quanto la quota di possesso è pari al 8,429% e non vi è influenza significativa da parte di Italmobiliare, in continuità con quanto riportato nel bilancio 2023;
- Investimento in Archimede valutato al FVTOCI in quanto la quota di possesso è pari al 17,24% e non vi è influenza significativa da parte di Italmobiliare, in continuità con quanto riportato nel bilancio 2023;
- Investimento in Bene Assicurazioni valutato al FVTOCI. Nonostante la Società abbia un membro nel Consiglio di amministrazione, la direzione esclude la presenza di influenza significativa, in quanto l'azionista di riferimento ha una partecipazione del 55% nella società e il resto delle partecipazioni è concentrato nelle mani di un secondo soggetto (Nurberger 25%). Pertanto, il membro del Consiglio di amministrazione nominato da Italmobiliare non ha il potere di influenzare in modo rilevante le decisioni del cda di Bene Assicurazioni (non essendo stati sottoscritti dalle parti patti parasociali), in continuità con quanto riportato nel bilancio 2023.

Le principali assunzioni riguardanti il futuro e le principali cause di incertezza generale che, alla data 30 giugno 2024, 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 al paragrafo sull'avviamento);
- impairment delle attività a vita utile indefinita;
- calcolo del 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 2024);
- 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;

- stima dei fondi e delle assunzioni più significative relative agli eventi futuri che influenzano gli accantonamenti (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo dei fondi correnti e non correnti).

Inoltre, nell'ambito della redazione del presente bilancio semestrale abbreviato consolidato le valutazioni soggettive nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezze delle stime sono state le stesse applicate per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

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

Divise	Medi		Chiusura	
	1° sem 2024	1° sem 2023	30 giugno 2024	30 giugno 2023
Dollaro Usa	1,08109	1,08059	1,07050	1,08660
Nuovo Leu romeno	4,97429	4,93449	4,97730	4,96350
Sterlina inglese	0,85440	0,87630	0,84638	0,85828
Yen giapponese	164,63206		171,94000	

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

EVENTI SIGNIFICATIVI E VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

- la variazione della percentuale di consolidamento della società Callmewine dal 81,675% al 80,717% per l'entrata di nuovi soci (top management della controllata);
- il consolidamento con il metodo integrale della società Idrolima Srl (Italia), acquisita per il 100% da Rovale Srl, l'investimento ammonta a 0,04 milioni di euro;
- il consolidamento con il metodo integrale della società Dal Sass Eneco (Italia), acquisita per il 100% da Rovale Srl, l'investimento ammonta a 0,01 milioni di euro;
- il consolidamento con il metodo integrale della società Cairo Medical Srl (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute Srl, l'investimento ammonta a 0,8 milioni di euro;
- il consolidamento con il metodo integrale della società Cairo Salute Specialistica Srl (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute Srl, l'investimento ammonta a 0,4 milioni di euro;
- il consolidamento con il metodo integrale della società Oggero Srl (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute Srl, l'investimento ammonta a 2,4 milioni di euro;
- il consolidamento con il metodo integrale della società Centro Medico Ippocrate Srl (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute Srl, l'investimento ammonta a 0,5 milioni di euro;
- il consolidamento con il metodo integrale della società Polo Dentale Studio Odontoiatrico Srl (Italia), acquisita per il 100% da Casa della Salute Srl, l'investimento ammonta a 0,8 milioni di euro.

STAGIONALITÀ DELLE OPERAZIONI INTERMEDIE

I settori industriali del Gruppo sono influenzati da fenomeni di stagionalità e tale circostanza deve essere considerata nell'esame e nella valutazione dell'andamento dei risultati di periodi infra-annuali. In particolare, le società maggiormente impattate sono Italgem, Tecnica Group e Iseo 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 2023.

Informativa per settori operativi

Le attività nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per settore operativo come richiesto dall'IFRS 8 sono i seguenti gruppi: Caffè Borbone, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, Italgem, Casa della Salute, Capitelli, Callmewine, SIDI Sport, Gruppo Clessidra, Tecnica Group, Iseo e "Altre società" che include le società, Crédit Mobilier de Monaco e Italmobiliare Servizi (che costituiscono il 0,3% 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 2024:

(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	109.759	(83.399)	26.360	91.203	90.745		516			
Caffè Borbone	166.659	(3)	166.656	37.369	31.431					
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	28.608	(18)	28.590	5.744	2.285					
Italgem	32.312	(1.511)	30.801	17.857	14.660			(137)		
Casa della Salute	31.526		31.526	3.921	(1.543)					
Capitelli	11.626		11.626	2.086	1.526					
Callmewine	5.410		5.410	(825)	(1.150)					
Gruppo Clessidra	21.532		21.532	2.926	1.754					
SIDI Sport	14.032		14.032	(826)	(1.708)					
Tecnica Group								(7.706)		
AGN Energia								25.378		
Iseo								(4.228)		
Altre società	2.257	(1.175)	1.082	(72)	(436)			(265)		
Poste non allocate e rettifiche	(86.106)	86.106		(83.025)	(82.821)	(4.332)	(516)		63.453	(5.537)
Totale	337.615		337.615	76.358	54.743	(4.332)		13.042	63.453	(5.537)

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

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

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 30 giugno 2024:

(migliaia di euro)	30 giugno 2024		30 giugno 2024			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Italmobiliare	1.371.908	49.282	265	13.649	(458)	
Caffè Borbone	505.015	146.436	8.247		(5.938)	
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	238.434	34.796	7.892		(3.459)	
Italgem	116.184	78.865	5.394	50	(3.197)	
Casa della Salute	140.116	105.669	20.528	4.910	(5.309)	(155)
Capitelli	27.951	11.930	277		(560)	
Callmewine	18.597	5.015	262		(325)	
Gruppo Clessidra	238.598	200.155	335		(1.172)	
SIDI Sport	91.954	30.860	1.017		(763)	(119)
Tecnica Group	66.849					
AGN Energia						
Iseo	42.600					
Altre società	75.729	21.164	861		(459)	95
Eliminazioni tra settori	(692.995)	(53.203)			204	
Totale	2.240.940	630.969	45.078	18.609	(21.436)	(179)
Da attività possedute per la vendita						
Totale	2.240.940	630.969	45.078	18.609	(21.436)	(179)

Gli investimenti materiali e immateriali comprendono gli incrementi dovuti all'applicazione dell'IFRS 16 per 9.018 migliaia di euro.

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2023 e al 30 giugno 2023:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2023		30 giugno 2023			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Italmobiliare	1.391.487	48.091	6.494	18.381	(384)	(4)
Caffè Borbone	476.375	89.154	4.533		(5.689)	
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	234.754	31.227	8.532	674	(2.486)	
Italgem	109.121	73.676	8.973		(3.033)	
Casa della Salute	120.286	96.542	21.618	2.615	(3.488)	
Capitelli	28.525	11.094	677		(530)	
Callmewine	18.557	5.418	787		(276)	
Gruppo Clessidra	229.758	191.710	411		(1.079)	
SIDI Sport	89.935	27.066	366		(657)	
Tecnica Group	78.932					
AGN Energia						
Iseo	46.828					
Altre società	80.025	25.453	2.170	400	(289)	
Eliminazioni tra settori	(739.571)	(51.691)			197	4
Totale	2.165.012	547.740	54.561	22.070	(17.714)	
Da attività possedute per la vendita	74.643					
Totale	2.239.655	547.740	54.561	22.070	(17.714)	

Gli investimenti materiali e immateriali comprendono gli incrementi dovuti all'applicazione dell'IFRS 16 per 16.900 migliaia di euro.

Capitalizzazione di Borsa

Italmobiliare S.p.A. ha registrato nel corso del periodo un leggero incremento della capitalizzazione di Borsa rispetto ai valori registrati al 31 dicembre 2023 (che passa da 1.173,4 milioni di euro a 1.207,2 milioni di euro pari al 2,9%) a fronte di un lieve calo del mercato azionario di riferimento (ITSTAR -0,71%).

A livello di NAV, si registra un leggero decremento dello stesso, già commentato nella Relazione Finanziaria Semestrale contrariamente a un leggero incremento della capitalizzazione di Borsa e per questo motivo si decrementa lo sconto rispetto al NAV.

ATTIVITA'

Attività non correnti

1) IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 301.973 migliaia di euro. Gli incrementi per investimenti sono pari a 39.252 migliaia di euro (di cui 9.018 relativi ai diritti d'uso nell'ambito dell'applicazione dell'IFRS 16) e si sono concentrati prevalentemente in Italia per 38.286 migliaia di euro.

Gli ammortamenti del periodo della voce "Immobili, impianti e macchinari" sono pari a 15.423 migliaia di euro (12.399 migliaia di euro nel primo semestre 2023) di cui 5.336 migliaia di euro relativi ai diritti d'uso nell'ambito dell'applicazione dell'IFRS 16.

Le immobilizzazioni non sono impegnate a garanzia di finanziamenti bancari.

2) AVVIAMENTO

L'avviamento in bilancio al 30 giugno 2024 ammonta a 296.161 migliaia di euro (287.980 migliaia di euro al 31 dicembre 2023) ed è relativo a:

- Caffè Borbone per 160.666 migliaia di euro;
- Gruppo SIDI Sport per 34.248 migliaia di euro;
- Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella per 36.661 migliaia di euro (34.529 migliaia di euro al 31 dicembre 2023);
- Casa della Salute per 32.537 migliaia di euro (26.546 migliaia di euro al 31 dicembre 2023);
- Callmewine per 11.527 migliaia di euro;
- Capitelli per 8.011 migliaia di euro;
- Gruppo Clessidra per 12.165 migliaia di euro;
- Gruppo Italgen per 346 migliaia di euro.

Verifica del valore dell'avviamento

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

Gli incrementi nell'avviamento del gruppo Casa della Salute si riferiscono al differenziale tra il prezzo delle società acquisite (elencate nel paragrafo "Eventi significativi e variazioni nell'area di consolidamento") ed il relativo patrimonio netto contabile provvisoriamente allocato ad avviamento.

Non sono emersi trigger events da rendere necessario un impairment test (né sul valore dell'avviamento né sul valore delle attività immateriali). Si ricorda che la Direzione al 30 giugno 2024 ha calcolato il NAV per tutte le portfolio companies (nella configurazione di valore utilizzata al 31 dicembre 2023 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, è stato utilizzato il piano 2024-2028 (rivisto a gennaio 2024) per Caffè Borbone, Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, SIDI Sport e Clessidra, il piano 2025-2029 (rivisto a gennaio 2024) per Casa della Salute, il piano 2024-2055 (rivisto a gennaio 2024) per Italgen.

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 2024	31 dicembre 2023	2024	2023
Società collegate				
Tecnica Group	66.849	78.932	(7.706)	(4.165)
Iseo	42.600	46.828	(4.228)	561
AGN Energia			25.378	5.643
S.E.S.	7.500	7.500		
Dokimè				87
Farmagorà	17.672	15.503	(265)	(477)
Altre	3.507	3.682	(137)	1.182
Totale società collegate	138.128	152.445	13.042	2.831

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

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 2023 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 2025, al fine di tenere debitamente conto degli effetti del mutato contesto macroeconomico e settoriale.

4) PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2024 è la seguente:

(migliaia di euro)	Numero azioni	30 giugno 2024
Partecipazioni in società quotate		
Vontobel	115.238	6.435
Ariston	942.266	3.639
Heidelberg Materials	30.000	2.905
Piaggio	169.699	471
Cairo Communication	189.198	394
Can Fite	20	
	Totale	13.844
Partecipazioni in società non quotate		
Bene Assicurazioni		41.051
Archimede		14.559
Bacco		34.582
Fin. Priv.		28.318
KKR Teemo		19.903
New Flour		6.243
Sesaab		600
CCC Holding Europe		7.517
Altre		2.020
	Totale	154.793
	A fine periodo	168.637

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

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

Il valore delle partecipazioni è diminuito di 13.984 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2023 (182.621 migliaia di euro).

La variazione è dovuta principalmente ai seguenti accadimenti:

- cessione parziale di azioni in Heidelberg Materials iscritte al 31 dicembre 2023 per 14.165 migliaia di euro (ove il prezzo di cessione di 16.263 migliaia di euro incorpora il giroconto della riserva FVTOCI alla riserva utili a nuovo per 2.205 migliaia di euro) e adeguamento al fair value di per 477 migliaia di euro;
- rimborso parziale di capitale da parte di New Flour per 4.012 migliaia di euro e adeguamento al fair value di per 1.002 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Bacco per 1.252 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Fin.Priv. per 5.029 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Ariston per -2.264 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di KKR Teemo per -837 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di Vontobel per -347 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 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Crediti immobilizzati	8.954	11.028	(2.074)
Attività finanziarie FVTPL PFN	2.751	2.451	300
Attività finanziarie FVTPL non PFN	255.983	239.369	16.614
Depositi cauzionali	2.346	2.558	(212)
Altri	1.606	1.562	44
Totale	271.640	256.968	14.672

La voce “Attività finanziarie FVTPL non PFN”, composta dai fondi di Private Equity, si è incrementata per investimenti per 12.276 migliaia di euro, per rivalutazioni nette per 9.337 migliaia di euro e compensati da parziali rimborsi per 8.309 migliaia di euro.

6) ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le attività per imposte differite pari a 9.973 migliaia di euro (11.582 migliaia di euro al 31 dicembre 2023), 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 19.839 migliaia di euro (18.894 migliaia di euro al 31 dicembre 2023), sono riconducibili principalmente alle imposte differite relative alle immobilizzazioni immateriali e all'avviamento affrancato.

Attività correnti

7) CREDITI COMMERCIALI

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Crediti per factoring	194.331	181.031	13.300
Altri crediti commerciali	96.185	81.276	14.909
Svalutazioni	(5.927)	(5.776)	(151)
Totale	284.589	256.531	28.058

L'incremento della voce è principalmente riconducibile ad un incremento sia del fatturato che dei DSO di Caffè Borbone e ad incremento dell'operatività della società Clessidra Factoring (da leggersi congiuntamente all'incremento dei debiti verso banche per factoring inclusi nella voce “Debiti verso banche” presentati nel passivo corrente per 12.571 migliaia di euro).

8) PARTECIPAZIONI, OBBLIGAZIONI E CREDITI FINANZIARI CORRENTI

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Partecipazioni valutate a FVTPL	19.883	16.679	3.204
Fondi e altri strumenti finanziari	126.232	154.202	(27.970)
Altri crediti	3.604	3.033	571
Totale	149.719	173.914	(24.195)

Si segnala, all'interno della voce “Fondi e altri strumenti finanziari”, la movimentazione del Fondo Vontobel dovuta alla rivalutazione per 2.375 migliaia di euro che porta il titolo a 89.881 migliaia di euro.

9) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Cassa e assegni	1.362	1.005	357
Depositi bancari e postali	129.387	120.910	8.477
Totale	130.749	121.915	8.834

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

10) ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

In questa voce era stata riclassificata la partecipazione con il metodo del patrimonio netto, in AGN Energia (Italia), la cui cessione è stata completata a febbraio 2024, per un controvalore di 100 milioni e una plusvalenza di 25,4 milioni di euro al lordo del bonus per il management di Italmobiliare.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Capitale sociale, riserve e utili a nuovo

11) CAPITALE

Al 30 giugno 2024 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 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Azioni ordinarie	42.500.000	42.500.000	
Totale	42.500.000	42.500.000	

12) RISERVE

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

La riserva si modifica per la riclassifica a Utili a nuovo della quota di riserva realizzata nel 2024 legata alle cessioni di partecipazioni per 4.303 migliaia di euro realizzate nel 2024 e per l'adeguamento al fair value delle attività finanziarie FVTOCI per 5.742 migliaia di euro.

Riserva di conversione – quota di Gruppo

Tale riserva, al 30 giugno 2024 è positiva e ammonta a 1.204 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Dollaro (Stati Uniti)	684	463	221
Regno Unito (Sterlina)	3	(19)	22
Leu (Romania)	9	9	
Yen (Giappone)	(276)	106	(382)
Altre valute (società ad equity)	784	464	320
Importo netto	1.204	1.023	181

Dividendi pagati

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

	2024	2023	2024	2023
	(euro per azione)	(euro per azione)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
Azioni ordinarie	3,000	0,700	126.849	29.598
Totale dividendi			126.849	29.598

13) AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2024 il valore delle azioni proprie in portafoglio ammonta a 5.166 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2023.

Riportiamo di seguito la composizione:

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

14) PARTECIPAZIONI DI TERZI

Al 30 giugno 2024 le partecipazioni di terzi ammontano a 182.907 migliaia di euro (192.624 migliaia di euro al 31 dicembre 2023) 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 19,3% di Callmewine e in piccola percentuale al gruppo Casa della Salute e al gruppo Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella; la variazione è riconducibile principalmente alla distribuzione di dividendi per 20.500 migliaia di euro (di cui 20 milioni di euro ai terzi di Caffè Borbone) compensata per la quota di utile del periodo per 8.240 migliaia di euro.

Passività non correnti e correnti

15) FONDI

Il totale dei fondi correnti e non correnti è pari a 22.749 migliaia di euro al 30 giugno 2024 (26.814 migliaia di euro al 31 dicembre 2023). Essi comprendono principalmente gli accantonamenti per contenziosi di natura legale e gli accantonamenti a fronte di passività di natura contrattuale e commerciale. Si rimanda alla "Relazione Finanziaria Semestrale" per altri aggiornamenti del semestre.

16) PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti	81.467	82.521	(1.054)
Obbligazioni	35.854	35.851	3
Debiti verso altri finanziatori			
Debiti per lease	58.635	58.878	(243)
Debiti finanziari non correnti	175.956	177.250	(1.294)
Fair value degli strumenti derivati di copertura	33	102	(69)
Totale debiti finanziari a m/l termine	175.989	177.352	(1.363)
Debiti verso banche e prestiti a breve	157.031	118.768	38.263
Parte corrente finanziamenti	12.101	9.003	3.098
Debiti verso altri finanziatori	27.893	31.969	(4.076)
Debiti per lease	7.723	7.186	537
Debiti verso banche e debiti finanziari correnti	204.748	166.926	37.822
Altri debiti finanziari	6.425	6.782	(357)
Ratei per interessi passivi	538	475	63
Fair value degli strumenti derivati	363	244	119
Totale debiti finanziari a breve termine	212.074	174.427	37.647
Totale debiti finanziari	388.063	351.779	36.284

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Euro	167.757	170.655	(2.898)
Dollaro statunitense	3.509	3.982	(473)
Sterlina Inglese	555	605	(50)
Leu romeno	2.008	2.008	
Yen giapponese	127		127
Totale	173.956	177.250	(3.294)

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
2024	755	1.515	(760)
2025	53.590	67.155	(13.565)
2026	36.644	32.799	3.845
2027	27.313	23.003	4.310
2028	16.187	18.146	(1.959)
2029	8.893	6.433	2.460
Oltre	32.574	28.199	4.375
Totale	175.956	177.250	(1.294)

Tale differenza non coincide con la variazione dei debiti finanziari risultante dal rendiconto finanziario principalmente per effetto della variazione dell'area di consolidamento.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta positiva al 30 giugno 2024 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	271.640	259.560	12.080			12.080	
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	42.293	29.279	13.014	13.014			
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	149.719		149.719	149.719			
Disponibilità liquide	130.749		130.749	130.749			
Passività finanziarie non correnti	(175.956)		(175.956)				(175.956)
Altri debiti e passività non correnti	(7.081)	(7.048)	(33)				(33)
Passività finanziarie correnti	(205.286)		(205.286)		(205.286)		
Altre passività	(74.917)	(68.129)	(6.788)		(6.788)		
Totale	131.161	213.662	(82.501)	293.482	(212.074)	12.080	(175.989)

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 2024, negativa per 82.501 migliaia di euro, risulta così costituita:

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Impieghi monetari e finanziari a breve	293.482	307.619	(14.137)
Disponibilità liquide	130.749	121.915	8.834
Strumenti derivati attivi	978	205	773
Altre attività finanziarie correnti	161.755	185.499	(23.744)
Debiti finanziari a breve	(212.074)	(174.427)	(37.647)
Debiti verso banche a breve	(157.031)	(118.768)	(38.263)
Debiti finanziari correnti	(54.680)	(55.415)	735
Strumenti derivati passivi	(363)	(244)	(119)
Attività finanziarie a M/L	12.080	11.736	344
Attività finanziarie a lungo	11.980	11.651	329
Strumenti derivati attivi a lungo	100	85	15
Debiti finanziari a M/L	(175.989)	(177.352)	1.363
Debiti finanziari a lungo	(175.956)	(177.250)	1.294
Strumenti derivati passivi a lungo	(33)	(102)	69
Posizione finanziaria netta totale	(82.501)	(32.424)	(50.077)

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2024, calcolato come previsto nella comunicazione Consob "Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021" è positivo (ovvero Posizione finanziaria netta negativa) per 94.581 migliaia di euro (positivo per 44.160 migliaia di euro al 31 dicembre 2023), 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.

Per una spiegazione della variazione della Posizione Finanziaria netta si rimanda alla "Relazione sulla gestione" a pagina 22.

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 2024:

(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		168.637				168.637	13.844	28.318	126.475	168.637
Crediti commerciali e altre attività non correnti	258.734		12.806	100		271.640		2.851	255.983	258.834
Attività finanziarie FVTPL PFN	2.751					2.751		2.751		2.751
Attività finanziarie FVTPL non PFN	255.983					255.983			255.983	255.983
Crediti immobilizzati			8.954			8.954				
Crediti verso la clientela			1.506			1.506				
Derivati				100		100		100		100
Depositi cauzionali			2.346			2.346				
Crediti commerciali			284.589			284.589				
Attività correnti inclusi gli strumenti derivati			41.316	978		42.294		978		978
Derivati				978		978		978		978
Crediti verso clientela			12.036			12.036				
Altri crediti			29.280			29.280				
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	146.115		3.604			149.719	54.550	90.931	634	146.115
Partecipazioni PFN FVTPL	19.883					19.883	19.883			19.883
Attività finanziarie FVTPL PFN	126.232					126.232	34.667	90.931	634	126.232
Crediti finanziari e ratei finanziari			3.604			3.604				
Disponibilità liquide			130.749			130.749				
Totale	404.849	168.637	473.064	1.078		1.047.628	68.394	123.078	383.092	574.564
Passività finanziarie										
Passività finanziarie non correnti					175.956	175.956		175.956		175.956
Prestiti obbligazionari					35.854	35.854		35.854		35.854
Debiti verso banche					81.467	81.467		81.467		81.467
Debiti per leasing finanziario					58.635	58.635		58.635		58.635
Debiti verso altri finanziatori										
Altri debiti e passività non correnti			7.048	33		7.081		33		33
Derivati				33		33		33		33
Altri debiti non correnti			7.048			7.048				
Passività finanziarie correnti					205.286	205.286		205.286		205.286
Debiti verso banche					169.132	169.132		169.132		169.132
Debiti per leasing finanziario					7.723	7.723		7.723		7.723
Debiti verso altri finanziatori					12	12		12		12
Altri debiti finanziari					28.419	28.419		28.419		28.419
Debiti commerciali			103.135			103.135				
Altre passività	355		74.554	8		74.917		363		363
Derivati	355			8		363		363		363
Crediti verso clientela			6.425			6.425				
Altri debiti, ratei e risconti			68.129			68.129				
Totale	355		184.737	41	381.242	566.375		381.638		381.638

La tabella sottostante mostra la comparazione per categoria di attività e passività finanziarie fra il valore contabile ed il fair value al 31 dicembre 2023:

(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		182.621				182.621	30.126	23.288	129.207	182.621
Crediti commerciali e altre attività non correnti	241.820		15.063	85		256.968	242	2.294	239.369	241.905
Attività finanziarie FVTPL PFN	2.451					2.451	242	2.209		2.451
Attività finanziarie FVTPL non PFN	239.369					239.369			239.369	239.369
Crediti immobilizzati			11.028			11.028				
Crediti verso la clientela			1.477			1.477				
Derivati				85		85		85		85
Depositi cauzionali			2.558			2.558				
Crediti commerciali			256.531			256.531				
Attività correnti inclusi gli strumenti derivati			37.604	205		37.809		205		205
Derivati				205		205		205		205
Crediti verso clientela			11.585			11.585				
Altri crediti			26.019			26.019				
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	170.881		3.033			173.914	75.218	94.968	695	170.881
Partecipazioni PFN FVTPL	16.679					16.679	16.679			16.679
Attività finanziarie FVTPL PFN	154.202					154.202	58.539	94.968	695	154.202
Crediti finanziari e ratei finanziari			3.033			3.033				
Disponibilità liquide			121.915			121.915				
Totale	412.701	182.621	434.146	290		1.029.758	105.586	120.755	369.271	595.612
Passività finanziarie										
Passività finanziarie non correnti					177.250	177.250		177.250		177.250
Debiti verso banche					82.521	82.521		82.521		82.521
Prestito obbligazionario					35.851	35.851		35.851		35.851
Debiti per leasing finanziario					58.878	58.878		58.878		58.878
Debiti verso altri finanziatori										
Altri debiti e passività non correnti			4.989	102		5.091		102		102
Derivati				102		102		102		102
Altri debiti non correnti			4.989			4.989				
Passività finanziarie correnti					167.401	167.401		167.401		167.401
Debiti verso banche					127.771	127.771		127.771		127.771
Debiti per leasing finanziario					7.186	7.186		7.186		7.186
Debiti verso altri finanziatori					21	21		21		21
Altri debiti finanziari					32.423	32.423		32.423		32.423
Debiti commerciali			69.655			69.655				
Altre passività	244		68.299			68.543		244		244
Derivati	244					244		244		244
Debiti verso clientela			6.782			6.782				
Altri debiti, ratei e risconti			61.517			61.517				
Totale	244		142.943	102	344.651	487.940		344.997		344.997

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 2024 le variazioni del livello 3 sono così dettagliata:

(migliaia di euro)	Livello 3 31/12/2023	Variazioni in aumento						Variazioni in diminuzione						Livello 3 30/06/2024	
		Acquisti	Plusv. CE	Altri profitti a CE	Profitti a PN	Altre variaz.	Trasfer. da altri livelli	Vendite	Rimborsi	Minusv. CE	Altre perdite a CE	Perdite a PN	Altre variaz.		Trasfer. ad altri livelli
Partecipazioni non correnti	129.207	6.333			1.232	54.073	(64.370)								126.475
Crediti e altre attività non correnti	239.369	12.276		9.257		3.390		(8.309)							255.983
Partecipazioni, obbligazioni e attività finanziarie correnti	695	73	2				(11)		(116)	(9)					634

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 2024 del gruppo Italgem sono pari a 44,8 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 2024 tali finanziamenti non sono sottoposti al calcolo dell’indice finanziario di riferimento: il “leverage” (rapporto tra indebitamento finanziario lordo al netto delle disponibilità liquide e margine operativo lordo).

I finanziamenti soggetti a “covenants” al 30 giugno 2024 del gruppo Casa della Salute sono pari a 30,0 milioni di euro. Le condizioni contrattuali di tali finanziamenti prevedono che tali “covenants” siano calcolati semestralmente al 31 dicembre e al 30 giugno (12 mesi rolling). Tali finanziamenti sono sottoposti al calcolo dell’indice finanziario di riferimento: il “leverage” (rapporto tra indebitamento finanziario lordo al netto delle disponibilità liquide e passività per IFRS 16 su locazioni su immobili ed il margine operativo lordo adjusted adeguatamente pro formato per le acquisizioni avvenute nel periodo). I covenants sono rispettati al 30 giugno 2024.

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 2024		31 dicembre 2023	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	167	(8)	205	
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value	11			
Derivati su tassi di interesse	178	(8)	205	
Derivati su azioni e titoli	800	(355)		(244)
Totale a breve termine	978	(363)	205	(244)
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	50	(33)	77	(102)
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value	50		8	
Derivati su tassi di interesse	100	(33)	85	(102)
Totale a medio-lungo termine	100	(33)	85	(102)
Totale	1.078	(396)	290	(346)

Rischio liquidità

Il Gruppo dispone inoltre di linee di credito non confermate per 112,0 milioni di euro (108,9 milioni di euro al 31 dicembre 2023) e di linee di credito confermate per 44,9 milioni di euro al 30 giugno 2024.

L'esistenza delle disponibilità liquide (130,7 milioni di euro) e dei fondi di investimenti prontamente liquidabili (Fondo Vontobel pari a 89,9 milioni di euro) rendono praticamente nullo il rischio liquidità anche considerando l'analisi delle scadenze delle passività a medio-lungo periodo sopra riportata.

17) DEBITI COMMERCIALI

La voce "Debiti commerciali" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Debiti verso fornitori	103.135	69.655	33.480
Totale	103.135	69.655	33.480

L'incremento è riconducibile principalmente al gruppo Caffè Borbone per 28.633 per un maggiore approvvigionamento di caffè e l'incremento dei tempi di DPO.

18) ALTRE PASSIVITÀ

(migliaia di euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Debiti verso dipendenti	17.181	20.526	(3.345)
Debiti verso enti previdenziali	4.995	5.754	(759)
Debiti per imposte	8.756	10.258	(1.502)
Ratei e risconti passivi	16.018	13.509	2.509
Strumenti derivati	363	244	119
Debiti società finanziarie e di private equity	6.425	6.782	(357)
Anticipi da clienti	1.491	406	1.085
Debiti verso fornitori per immobilizzazioni	1.413	1.072	341
Altri debiti	18.275	9.992	8.283
Totale	74.917	68.543	6.374

Impegni

Al 30 giugno 2024 sono presenti impegni per futuri versamenti nei fondi di private equity per complessivi 77.990 migliaia di euro, 1.479 migliaia di dollari americani e 674 migliaia di sterline inglesi.

CONTO ECONOMICO

19) RICAVI E PROVENTI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ed i proventi, che ammontano complessivamente a 337.615 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione	Variazione %
Ricavi industriali				
Vendite prodotti	226.320	208.107	18.213	8,8%
Ricavi per prestazioni e servizi	62.454	44.246	18.208	41,2%
Totale	288.774	252.353	36.421	14,4%
Ricavi e proventi finanziari				
Interessi	6.284	3.216	3.068	95,4%
Dividendi	3.739	2.039	1.700	83,4%
Plusvalenze e altri ricavi	21.158	11.481	9.677	84,3%
Commissioni	16.813	15.201	1.612	10,6%
Totale	47.994	31.937	16.057	50,3%
Ricavi altre attività				
Interessi	746	640	106	16,6%
Altri ricavi	101	109	(8)	-7,3%
Totale	847	749	98	13,1%
Totale generale	337.615	285.039	52.576	18,4%

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

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

20) COSTI PER MATERIE PRIME E ACCESSORI

I costi per materie prime e accessori pari a 127.292 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	111.540	51.154	60.386	n.s.
Acquisti di combustibili	1.875	1.788	87	4,9%
Acquisti di materiali e macchinari	33.882	33.205	677	2,0%
Acquisti di prodotti finiti e merci	12.974	11.012	1.962	17,8%
Energia elettrica e acqua	7.455	12.543	(5.088)	-40,6%
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	(40.434)	3.018	(43.452)	n.s.
Totale	127.292	112.720	14.572	12,9%

n.s. non significativo

Corrispondentemente ai ricavi si sono incrementati i costi per materie prime. In particolare è aumentato il costo del caffè crudo e vi è stato un maggior approvvigionamento di caffè effettuato nei primi mesi del 2024 a causa della scarsa produttività nei paesi sudamericani. Il maggior approvvigionamento e la conseguente maggiore produzione ha incrementato il valore delle rimanenze della società Caffè Borbone di oltre 41 milioni di euro (dovuti a maggiori volumi del 145% congiuntamente ad un aumento del prezzo medio del 34%).

21) COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi, pari a 67.565 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese	6.507	4.000	2.507	62,7%
Manutenzioni	2.027	1.730	297	17,2%
Trasporti	10.856	9.414	1.442	15,3%
Legali e consulenze	10.364	8.844	1.520	17,2%
Affitti	4.608	5.082	(474)	-9,3%
Assicurazioni	1.559	1.274	285	22,4%
Contributi associativi	227	198	29	14,6%
Altre spese varie	31.417	27.925	3.492	12,5%
Totale	67.565	58.467	9.098	15,6%

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

Nella voce "Altre spese varie" si incrementano anche i costi per marketing e pubblicità per 11.697 migliaia di euro (11.556 nel primo semestre 2023) principalmente in Caffè Borbone e Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella.

22) COSTI PER IL PERSONALE

Il costo complessivo del personale è pari a 61.234 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	43.503	35.334	8.169	23,1%
Oneri sociali	10.517	8.601	1.916	22,3%
Oneri sociali e acc.ti a fondi previdenziali	1.921	1.632	289	17,7%
Altri costi	5.293	4.559	734	16,1%
Totale	61.234	50.126	11.108	22,2%

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

Si riporta il numero dei dipendenti:

(unità)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione
Numero dipendenti alla fine del periodo	1.658	1.411	247
Numero medio dipendenti	1.621	1.382	239

L'incremento del numero dei dipendenti è riconducibile principalmente all'incremento nel gruppo Casa della Salute per 58 unità (per l'ampliamento dell'attività e apertura di nuovi centri) e al consolidamento della società Santa Maria Novella Japan per 79 unità, rispetto al 31 dicembre 2023.

23) ONERI E PROVENTI OPERATIVI DIVERSI

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 16.269 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione	Variazione %
Altre imposte	2.910	6.756	(3.846)	-56,9%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	676	1.839	(1.163)	-63,2%
Interessi passivi e altri oneri società finanziarie	7.394	15.773	(8.379)	-53,1%
Accantonamento ai fondi e spese diverse	6.182	13.121	(6.939)	-52,9%
Proventi diversi	(3.234)	(3.742)	508	-13,6%
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	(35)	(10)	(25)	n.s.
Altri proventi e oneri	2.376	534	1.842	n.s.
Totale	16.269	34.271	(18.002)	-52,5%

n.s. non significativo

Il decremento della voce “Interessi passivi e altri oneri società finanziarie” è riconducibile principalmente a Italmobiliare per minori svalutazioni di attività finanziarie valutate al fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio per 6.310 migliaia di euro.

Il decremento della voce “Accantonamento ai fondi e spese diverse” è dovuto principalmente alla sopravvenienza passiva su LTI e MBO in Italmobiliare per 7.816 migliaia di euro rilevata nel 2023.

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

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

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 4.332 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° semestre 2024		1° semestre 2023	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
Interessi attivi	593		278	
Interessi passivi		(5.050)		(3.916)
Dividendi e proventi (oneri) da partecipazioni				
Plus/minusvalenze da cessione di partecipazioni	4		2	
Altri proventi finanziari	861		221	
Interessi passivi capitalizzati				
Altri oneri finanziari		(748)		(498)
Totale proventi e (oneri) finanziari	1.458	(5.798)	501	(4.414)
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse			15	
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi	60		30	
Differenze cambio nette		(52)		(89)
Differenze cambio e derivati netti	8			(44)
Totale proventi e (oneri) finanziari, diff. cambio e derivati netti		(4.332)		(3.957)

Gli interessi passivi per contratti di lease ammontano a 910 migliaia di euro (482 migliaia di euro nel primo semestre 2023).

25) IMPOSTE

Le imposte a carico del periodo, negative per 5.537 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2024	1° semestre 2023	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	16.159	6.680	9.479	n.s.
Imposte esercizi precedenti e altre sopravv. fiscali nette	(11.786)	(204)	(11.582)	n.s.
Imposte differite	1.164	212	952	n.s.
Totale	5.537	6.688	(1.151)	-17,2%

n.s. non significativo

L'incremento delle imposte correnti è dovuto alla maggiore marginalità del semestre 2024.

Nel primo semestre 2024 l'Agenzia delle Entrate ha provveduto a rimborsare alla Società un importo pari a circa 7,9 milioni di euro a seguito della sentenza n. 1237 del 5 aprile 2023 con cui La Corte di Giustizia Tributaria di II° grado della Lombardia ha accolto i ricorsi presentati dalla Società avverso gli avvisi di accertamento in materia di CFC per le annualità 2010 e 2011. Successivamente a tale evento favorevole per la Società, l'Avvocatura di Stato ha rinunciato a presentare ricorso in Cassazione, pertanto, i suddetti avvisi di accertamento devono considerarsi definitivamente chiusi con conseguente rilascio a conto economico dei relativi fondi appostati in bilancio per 4,3 milioni di euro.

26) ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(migliaia di euro)	Valore lordo	Imposte	Valore netto
Altre componenti di conto economico al 30 giugno 2024			
Aggiustamenti al valore di fair value su:			
Attività finanziarie valutate FVTOCI	8.495	(53)	8.442
Strumenti finanziari derivati	(2.189)		(2.189)
Differenze di conversione	136		136
Utili e perdite attuariali sui piani a benefici definiti			
Altre componenti di conto economico	6.442	(53)	6.389

La variazione degli strumenti derivati è principalmente riconducibile a Tecnica Group.

27) UTILE (PERDITA) PER AZIONE

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

Utile per azione base

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

	1° semestre 2024	1° semestre 2023
(n° azioni in migliaia)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
N° azioni al 1° gennaio	42.500	42.500
Azioni proprie al 1° gennaio	(217)	(217)
Totale	42.283	42.283
Utile netto distribuibile da attività in funzionamento in migliaia di euro	49.676	(715)
Utile per azione base in euro	1,175	(0,017)

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

	1° semestre 2024	1° semestre 2023
(migliaia di euro)	Azioni ordinarie	Azioni ordinarie
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	49.676	(715)
Totale	49.676	(715)

28) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I dati relativi ai rapporti con parti correlate al 30 giugno 2024 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	719	182	1.927	45	
	(5)	(1)			
Altre parti correlate	9	5			
	(358)	(12)			(800)
Totale	728	187	1.927	45	
	(363)	(13)			(800)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,2%	0,1%	0,6%	3,1%	
	0,1%	0,0%			4,9%

I corrispondenti dati al 30 giugno 2023 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	76	68	1.848	35	
Altre parti correlate	10	5			
	(422)				(350)
Totale	86	73	1.848	35	
	(465)	(8)			(350)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,0%	0,0%	0,7%	7,0%	
	0,2%	0,0%			1,0%

Al 30 giugno 2024 la voce "Altri oneri delle altre parti correlate" comprende 800 migliaia di euro di contributi destinati da Italmobiliare S.p.A. alla Fondazione Cav. Lav. Carlo Pesenti (350 migliaia di euro nel primo semestre 2023).

29) RENDICONTO FINANZIARIO

Gli investimenti in partecipazioni riguardano principalmente Farmagorà per 1.373 migliaia di euro, Oggero, Cairo Medical, Cairo in Salute Specialistica, Polo Dentale Studio Odontoiatrico e Centro Medico Ippocrate (nel gruppo Casa della Salute) per 4.910 migliaia di euro e richiami di fondi di private equity per 12.276 migliaia di euro. I disinvestimenti includono la cessione della partecipazione AGN Energia per 99.581 migliaia di euro, la cessione parziale di azioni Heidelberg Materials per 16.263 migliaia di euro, rimborso parziale della partecipazione New Flour per 4.012 migliaia di euro e rimborsi di fondi di Private Equity per 8.309 migliaia di euro.

Contributi dalla Pubblica Amministrazione

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

- la società Italgas nel corso del periodo ha ricevuto dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A., GRIN (nuova forma di incentivi previsti dal D.M. 06/07/2012 per tutti gli impianti qualificati IAFR ex Certificati Verdi, in vigore dal 2016) per 752 migliaia di euro al lordo di ritenute di legge e oneri di gestione come previsto dall'art. 4 della convenzione tariffa incentivante, oltre a vendite di energia elettrica a Tariffa Omnicomprensiva cioè tariffe di ritiro dell'energia elettrica immessa in rete il cui valore include sia la componente prezzo che la componente incentivata, sempre dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. per 517 migliaia di euro, e vendite di energia elettrica incentivata denominate FER-E per 235 migliaia di euro anche quest'ultime dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. oltre ad incentivo per compensazione a due vie di 17 migliaia di euro;
- la società Idroenergy nel corso del periodo ha ricevuto dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A., GRIN (nuova forma di incentivi previsti dal D.M. 06/07/2012 per tutti gli impianti qualificati IAFR ex Certificati Verdi, in vigore dal 2016) per 7 migliaia di euro al lordo di ritenute di legge e oneri di gestione come previsto dall'art. 4 della convenzione tariffa incentivante, 66 migliaia di euro per vendite di energia elettrica incentivata denominate FER-E e 422 migliaia di euro per vendite di energia elettrica a Ritiro Dedicato e prezzi;
- la società Idrozeppo nel corso del periodo ha ricevuto dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. 150 migliaia di euro per vendite di energia elettrica incentivata denominate FER-E;
- la società Rovale nel corso del periodo ha ricevuto dal Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. 143 migliaia di euro per vendite di energia elettrica a Ritiro Dedicato e prezzi;
- Il gruppo Casa della Salute ha utilizzato 79 migliaia di euro come credito d'imposta per investimenti Industria 4.0;
- La società Caffè Borbone ha ricevuto uno sgravio contributivo "Decontribuzione Sud" per 661 migliaia di euro e ha utilizzato 1.717 migliaia di euro come credito d'imposta per gli investimenti Industria 4.0;
- La società Capitelli ha utilizzato 40 migliaia di euro come credito d'imposta per gli investimenti Industria 4.0.

Eventi significativi del periodo

In data 28 febbraio 2024 è stata perfezionata la cessione di AGN Energia, società della quale Italmobiliare deteneva una partecipazione al capitale del 32,02%. In seguito al perfezionamento dell'operazione di cessione, Italmobiliare ha incassato 100 milioni di euro (al lordo del bonus al management di Italmobiliare), con una plusvalenza di 25,4 milioni di euro e un ritorno money-on-money pari a 1,8x.

Eventi successivi alla data di chiusura del periodo

In data 19 luglio 2024 un aggiornamento della configurazione del sensore sui sistemi Windows ha comportato un'interruzione tecnologia a livello globale. L'aggiornamento della configurazione ha innescato un errore logico che ha causato l'arresto anomalo di alcuni sistemi, che a sua volta ha causato un'interruzione tecnologica globale diffusa che ha avuto un impatto su aziende e servizi in diversi settori, tra cui compagnie aeree, banche, ospedali e organi di informazione. Si segnala che il Gruppo Italmobiliare non è stato impattato dall'interruzione tecnologica globale e le società del Gruppo hanno continuato ad operare senza particolari problemi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del primo semestre dell'anno il ciclo economico globale ha evidenziato una stabilizzazione della fase espansiva che, sebbene si mantenga moderata e prossima al potenziale di crescita del 3%, si è diffusa tra i diversi settori ed aree geografiche.

Il settore manifatturiero è in graduale ripresa a fronte della contrazione che dall'inizio del secondo semestre del 2022 si è protratta fino alla fine del 2023. L'espansione è, in particolare nell'area sviluppata, sostenuta sia dai consumi, che beneficiano dell'incremento dei redditi reali e della dinamica occupazionale, sia dalle condizioni finanziarie, con le principali banche centrali che hanno già avviato (o sono prossime) la riduzione dei tassi di interesse mentre l'impulso fiscale permane, in generale, neutrale/negativo. Impatto positivo dell'export, soprattutto nel settore industriale.

La discesa dell'inflazione prosegue soprattutto per il contributo della componente beni: l'effetto deflattivo della Cina, dovuto alle ripercussioni della crisi immobiliare sulla domanda di consumo ed al 'circolo vizioso' conseguente, si riflette, attraverso le importazioni, nelle principali economie.

Di contro, l'inflazione permane vischiosa nel settore dei servizi, su cui si ripercuote il sostenuto andamento dei salari. La possibilità, nei prossimi mesi, di una stabile convergenza dell'inflazione degli USA e, soprattutto, dell'Eurozona verso il target del 2% delle banche centrali è, in particolare, funzione dell'aumento del tasso di crescita della produttività. La crescita economica e le condizioni del credito sospingono la dinamica complessiva delle materie prime, con i prezzi strutturalmente in tensione: ad una bassa capacità produttiva corrisponde una domanda proiettata al rialzo (transizione green, riallocazione catene del valore, IA, riserve strategiche). Sebbene il rischio di recessione, compresa l'Eurozona, sia tuttora contenuto, vi sono vari fattori di incertezza. Il ciclo economico globale è esposto sia ad un rallentamento della congiuntura cinese che, nonostante il sostegno delle misure di politica economica (aumento investimenti nel settore industriale), è ancorata all'andamento delle esportazioni a fronte dell'anemica domanda di consumo, sia di un "soft landing" dell'economia USA che potrebbe iniziare a riflettersi in un aumento del tasso di disoccupazione. L'Eurozona, oltre ai fattori internazionali, è vulnerabile a possibili tensioni finanziarie derivanti dalla presentazione dei budget fiscali di Italia e, soprattutto, Francia, paesi su cui è stata attivata la procedura per deficit eccessivo e quindi impegnati a correggere il disavanzo. Su questo scenario gravano, infine, le variabili geopolitiche, nonché di un ulteriore rischio di escalation dei conflitti in corso, incluse le interrelazioni con le politiche commerciali delle varie aree e paesi.

In un contesto le cui complessità hanno condizionato negativamente molti settori del manifatturiero, il portafoglio di Italmobiliare conferma caratteristiche di resilienza che si sono riflesse nella stabilità di performance del NAV e nella capacità di premiare gli azionisti con una significativa distribuzione di dividendi nel corso del 2024.

La valorizzazione della partecipazione in AGN Energia avvenuta a fine febbraio 2024, così come la precedente cessione della quota di partecipazione nel Gruppo Florence nell'ottobre del 2023, realizzate con ottimi ritorni sull'investimento effettuato, hanno confermato da un lato la capacità di Italmobiliare di creare valore supportando la fase di trasformazione e crescita delle società partecipate, dall'altro lato la flessibilità strategica di Italmobiliare nel cogliere opportunità di rotazione del portafoglio.

Il perdurare di uno scenario complesso e costantemente caratterizzato da elevata incertezza impone una focalizzazione sul supporto alle società del Gruppo nei propri percorsi di crescita, rispondendo adeguatamente alle difficili sfide che tale scenario pone alle PMI italiane.

Elemento prioritario di attenzione rimane il presidio delle filiere produttive e dei canali distributivi articolati a livello internazionale ancora condizionati dall'alto livello di incertezza politica e macroeconomica che in maniera diversa caratterizza tutte le aree chiave dell'economia globale, peraltro sempre più soggette a tensioni geopolitiche che gravano sugli scambi commerciali, dalla perdurante pressione che si registra sui mercati di alcune materie prime e dalle complessità logistiche che ciclicamente interessano le rotte internazionali.

Per rispondere adeguatamente a queste sfide, Italmobiliare continuerà a supportare le portfolio companies negli ambiti in cui le competenze della holding comportano un contributo positivo come ad esempio: lo sviluppo strategico, incentrato su ambiziosi obiettivi di sostenibilità, investimenti in tecnologia, innovazione di prodotto e posizionamento del brand, la gestione dei rischi, attraverso ulteriori miglioramenti nella capacità di pianificazione, di hedging, di implementazione di politiche di pricing e diversificazione dei canali distributivi e di approvvigionamento e infine, il progressivo rafforzamento della qualità e delle competenze dei team manageriali e la ricerca di continui incrementi di efficienza dei processi industriali.

Con riferimento alle Portfolio Companies industriali controllate, Caffè Borbone prosegue il percorso di consolidamento nel settore del caffè monoporzionato in Italia e sta intensificando il processo di ulteriore diversificazione della gamma prodotti e di espansione all'estero, con l'obiettivo di proporre i propri prodotti caratterizzati dall'ottimo rapporto di qualità e prezzo in selezionati mercati europei e negli Stati Uniti.

CDS-Casa della Salute e Italgem mirano a espandere la propria presenza in due settori altamente strategici nel contesto italiano come la sanità e l'energia da fonti rinnovabili attraverso investimenti in sviluppo organico e acquisizione di asset sinergici.

Operazioni di M&A e sviluppo mirate al controllo della distribuzione in mercati chiave stanno accompagnando anche l'espansione internazionale di Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella, specialmente in aree come l'Asia e Stati Uniti, insieme al continuo sviluppo di nuovi prodotti che sappiano intercettare le richieste di un pubblico sempre più ampio nel solco di una secolare tradizione di eccellenza unica nel mondo.

Sidi, grazie all'ottimizzazione del network distributivo, al lancio di nuove categorie di prodotto e a una rinnovata spinta su innovazione e *brand awareness* punta a recuperare una traiettoria di crescita nel segmento delle calzature tecniche per moto e bici di alta gamma. Capitelli continuerà a rafforzare il posizionamento di eccellenza del proprio marchio e di prodotti che godono ormai di pieno riconoscimento in ambito gastronomico ottimizzandone la distribuzione.

In merito alle altre Portfolio Companies, Italmobiliare proseguirà nel suo ruolo proattivo di partner strategico nei piani di crescita delle partecipazioni di minoranza come Tecnica Group, Iseo e Bene Assicurazioni.

Sul fronte dei fondi di investimento alternativi, oltre al monitoraggio attivo di un portafoglio articolato su diverse asset class e geografie, prosegue il ruolo guida di Italmobiliare nello sviluppo della piattaforma multi asset di Clessidra Group, con progetti di ulteriore evoluzione, crescita e diversificazione in tutti gli ambiti di attività già consolidati: il Private Equity, che a partire dal secondo trimestre segna una ripresa delle opportunità di investimento in eccellenze italiane, i fondi di credito e il factoring.

Milano, 31 luglio 2024

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

ALLEGATO

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

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo		
			Diretta	Indiretta	%
Capogruppo					
Italmobiliare S.p.A.	Milano	I EUR	100.166.937,00		
035 Investimenti S.p.A.	Bergamo	I EUR	4.157.928,00	10,588	10,588
Alba Tramezzini S.p.A.	Faggiano (TA)	I EUR	90.000,00		70,000
Archimede S.p.A.	Milano	I EUR	1.000.000,00	17,241	17,241
Bea Arquata S.r.l.	Busalla (GE)	I EUR	60.000,00		80,000
BEA Biella S.r.l.	Busalla (GE)	I EUR	130.000,00		51,000
Beijing Tecnica Sport Equipment Co., Ltd	Beijing	RC CNY	25.727.280,00		100,000
Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit	Milano	I EUR	25.199.000,00	19,996	19,996
Blizzard Produktion GmbH	Chop	UA EUR	7.501.701,00		100,000
Blizzard Sport GmbH	Mittersill	A EUR	36.336,00		100,000
Blizzard Sport Liegenschaftsverwaltungs GmbH	Mittersill	A EUR	36.336,00		99,000
bService S.C.A.R.L. Società Benefit	Milano	I EUR	50.000,00		51,000
Caffè Borbone S.r.l.	Caivano (NA)	I EUR	1.000.000,00	60,000	60,000
Caffè Borbone America Corp.	Fairfield (NJ)	USA USD	10.000,00		100,000
Cairo in Salute Specialistica S.r.l.	Cairo Montenotte (SV)	I EUR	10.000,00		100,000
Cairo Medical S.r.l.	Genova	I EUR	10.000,00		100,000
Callmewine S.r.l. (*)	Milano	I EUR	13.365,24		81,675
Callmewine UK Limited	London	UK GBP	5.000,00		100,000
Capitelli F.lli S.r.l.	Borgonovo Val Tidone (PC)	I EUR	51.480,00	80,000	80,000
Casa della Salute S.p.A.	Genova	I EUR	4.363.207,00	85,827	85,827
Casa della Salute Sardegna S.r.l.	Genova	I EUR	1.000.000,00		90,000
CDS Medical S.r.l.	Genova	I EUR	5.100.000,00		100,000
Centro Medico Ippocrate S.r.l.	Alassio (SV)	I EUR	10.000,00		100,000
Cerraduras Iseo Iberica S.L.	Ajalvir - Madrid	E EUR	300.500,00		90,000
Clessidra Capital Credit SGR S.p.A.	Milano	I EUR	2.550.000,00		100,000
Clessidra CRF G.P. società semplice	Milano	I EUR	10.000,00		49,000
Clessidra Factoring S.p.A.	Milano	I EUR	13.650.000,00		100,000
Clessidra Holding S.p.A.	Milano	I EUR	10.000.000,00	100,000	100,000
Clessidra Private Equity SGR S.p.A.	Milano	I EUR	3.600.000,00		100,000
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	I EUR	90.000,00	16,668	16,668
Crédit Mobilier de Monaco S.A.	Montecarlo	MC EUR	5.810.000,00	99,914	99,914
Dal Sass Eneco S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I EUR	10.000,00		100,000
Dogma S.r.l.	Genova	I EUR	27.000,00		100,000
Eco Park Wind Power	Sofia	BG BGN	5.000,00		100,000
Fara Real Estate S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00		100,000
Farmacia Centrale Ambrosi La Spezia S.r.l.	La Spezia	I EUR	10.000,00		99,000
Farmacia Corti S.r.l.	Novate Mezzola (SO)	I EUR	50.000,00		80,000
Farmacia De Tillier S.r.l.	Aosta	I EUR	20.000,00		100,000
Farmacia del Leone S.r.l.	Torino	I EUR	15.000,00		100,000
Farmacia Fiore S.r.l.	Fiume Veneto (PN)	I EUR	10.000,00		100,000
Farmacia Martinelli Claudia S.r.l.	Teglio (SO) - fraz. Tresenda	I EUR	20.000,00		100,000
Farmacia Quadrio S.r.l.	Sondrio (SO)	I EUR	20.000,00		100,000
Farmacia San Martino S.r.l.	Tirano (SO)	I EUR	20.000,00		100,000
Farmacia Santagostino S.r.l.	Assago (MI)	I EUR	60.000,00		100,000
Farmagorà 16 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00		100,000
Farmagorà 17 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00		100,000
Farmagorà 18 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00		100,000
Farmagorà 19 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00		100,000
Farmagorà 20 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00		100,000
Farmagorà 21 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00		100,000
Farmagorà 22 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00		100,000
Farmagorà 23 S.r.l.	Bergamo	I EUR	10.000,00		100,000

Metodo	Interessenza di minoranza %	Patrimonio Netto al 31/12/2023	Risultato d'esercizio 2023	Denominazione
Capogruppo				
Italmobiliare S.p.A.				
Fair Value		EUR 6.743.563	EUR -225.364	035 Investimenti S.p.A.
Fair Value		EUR 6.520.656	EUR 519.567	Alba Tramezzini S.p.A.
Fair Value		EUR 48.296.541	EUR -2.196.109	Archimede S.p.A.
Costo		EUR 34.212	EUR -7.039	Bea Arquata S.r.l.
Integrale	49,000	EUR 753.856	EUR 189.839	BEA Biella S.r.l.
Patrimonio netto		CNY -38.499.962	CNY -6.599.579	Beijing Tecnica Sport Equipment Co., Ltd
Fair Value		EUR 65.566.105	EUR 5.208.857	Bene Assicurazioni S.p.A. Società Benefit
Patrimonio netto		EUR 3.028.531	EUR 122.115	Blizzard Produktion GmbH
Patrimonio netto		EUR 19.977.924	EUR 712.546	Blizzard Sport GmbH
Patrimonio netto		EUR 5.650.305	EUR 22.540	Blizzard Sport Liegenschaftsverwaltungs GmbH
Fair Value		EUR 70.680	EUR 5.231	bService S.C.A.R.L. Società Benefit
Integrale	40,000	EUR 387.362.381	EUR 48.010.011	Caffè Borbone S.r.l.
Integrale		USD 882.517	USD -2.415	Caffè Borbone America Corp.
Integrale		EUR n.d.	EUR n.d.	Cairo in Salute Specialistica S.r.l.
Integrale		EUR n.d.	EUR n.d.	Cairo Medical S.r.l.
Integrale	18,325	EUR 1.197.286	EUR -1.715.804	Callmewine S.r.l.
Integrale		GBP -14.235 ³	GBP -19.235 ³	Callmewine UK Limited
Integrale	20,000	EUR 17.431.222	EUR 1.728.091	Capitelli F.II S.r.l.
Integrale	14,173	EUR 22.227.766	EUR -4.609.180	Casa della Salute S.p.A.
Integrale	10,000	EUR 908.330	EUR -81.265	Casa della Salute Sardegna S.r.l.
Integrale		EUR 12.189.524	EUR 878.599	CDS Medical S.r.l.
Integrale		EUR n.d.	EUR n.d.	Centro Medico Ippocrate S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 3.604.128	EUR 512.652	Cerraduras Iseo Iberica S.L.
Integrale		EUR 4.651.518	EUR -818.765	Clessidra Capital Credit SGR S.p.A.
Integrale	51,000	EUR 11.745	EUR -66.527	Clessidra CRF G.P. società semplice
Integrale		EUR 20.463.513	EUR 2.762.995	Clessidra Factoring S.p.A.
Integrale		EUR 30.842.078	EUR -1.024.028	Clessidra Holding S.p.A.
Integrale		EUR 10.719.044	EUR 2.048.258	Clessidra Private Equity SGR S.p.A.
Fair Value		EUR 4.467.162	EUR 1.861	Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.
Integrale	0,086	EUR 5.877.000	EUR 125.000	Crédit Mobilier de Monaco S.A.
Integrale		EUR 107.888	EUR -221.939	Dal Sass Eneco S.r.l.
Integrale		EUR 227.958	EUR -15.167	D.O.G.M.A. S.r.l.
Patrimonio netto		BGN 6.144.000	BGN 739.000	Eco Park Wind Power
Patrimonio netto		EUR 108.469	EUR -58.935	Fara Real Estate S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 133.677	EUR -13.210	Farmacia Centrale Ambrosi La Spezia S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 50.401	EUR -49.603	Farmacia Corti S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 275.236	EUR 12.097	Farmacia De Tillier S.r.l.
Patrimonio netto		EUR n.d.	EUR n.d.	Farmacia del Leone S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 312.714	EUR 315.069	Farmacia Fiore S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 94.365	EUR 23.112	Farmacia Martinelli Claudia S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 248.230	EUR 13.906	Farmacia Quadrio S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 107.787	EUR 26.027	Farmacia San Martino S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 2.011.198	EUR -134.383	Farmacia Santagostino S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 1.857.461	EUR -53.003	Farmagorà 16 S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 984.517	EUR -22.543	Farmagorà 17 S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 20.655	EUR -6.329	Farmagorà 18 S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 1.083.723	EUR -73.262	Farmagorà 19 S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 1.141.517	EUR -68.483	Farmagorà 20 S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 776.897	EUR -33.104	Farmagorà 21 S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 1.180.389	EUR -29.611	Farmagorà 22 S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 1.063.707	EUR -46.293	Farmagorà 23 S.r.l.

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo				
			Diretta	Indiretta	%		
Farmagorà 24 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 25 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 26 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 28 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 29 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 30 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 31 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà 32 S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Barlassina S.r.l.	Barlassina (MB)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Bovolone S.r.l.	Bovolone (VR)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 19 S.r.l.
Farmagorà Cagliari S.r.l. (già Farmacia Murtas Srl)	Cagliari	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Cantù S.r.l.	Cantù	I	EUR	90.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Carignano S.r.l. (già Farmacia Bonanni Srl)	Genova	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Camagnola S.r.l.	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Cemusco S.N. 1 S.r.l.	Cemusco sul Naviglio (MI)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Cemusco S.N. 2 S.r.l. (già Farmacia Businelli Srl)	Cemusco sul Naviglio (MI)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Chivasso S.r.l. (già Farmacia Chivasso Est Srl)	Chivasso (TO)	I	EUR	30.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Comigliano S.r.l. (già Farmacia Centrale Srl)	Genova	I	EUR	20.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Distribuzione S.r.l.	Bergamo	I	EUR	100.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Garbagnate S.r.l.	Garbagnate Milanese (MI)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 18 S.r.l.
Farmagorà Ghisalba S.r.l.	Ghisalba (BG)	I	EUR	100.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 23 S.r.l.
Farmagorà Holding S.p.A.	Bergamo	I	EUR	61.973.531,00	24,430	24,430	Italmobiliare S.p.A.
Farmagorà Lumezzane S.r.l.	Lumezzane (BS)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Mantello S.r.l.	Mantello (SO)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Montjovet S.r.l.	Montjovet (AO)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Ponte Nizza S.r.l.	Ponte Nizza (PV)	I	EUR	102.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Presezzo S.r.l. (già Farmacia dell'Isola Srl)	Presezzo (BG)	I	EUR	50.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà San Pietro S.r.l.	Genova (GE)	I	EUR	21.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 25 S.r.l.
Farmagorà Sanfré S.r.l. (già Farmacia Barberis Srl)	Sanfré (CN)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Sant'Anna Rozzano S.r.l. (già Farmagorà 27 Srl)	Bergamo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Sant'Omobono T. S.r.l. (già Farmacia Vanoncini Srl)	Sant'Omobono Terme (BG)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Solza S.r.l.	Solza (BG)	I	EUR	30.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Trescore S.r.l.	Trescore Balneario (BG)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Farmagorà Vicenza S.r.l.	Vicenza	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà 21 S.r.l.
Farmagorà Volpiano S.r.l. (già Farmacia degli Angeli Srl)	Volpiano (TO)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Farmagorà Holding S.p.A.
Feroneria Prod. S.A.	Arad	RO	RON	20.628.636,40	99,9999	99,9999	Iseo Serrature S.p.A.
					0,0001	0,0001	Microhard S.r.l.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	I	EUR	20.000,00	14,285	14,285	Italmobiliare S.p.A.
FIT S.r.l. Società Benefit	Seregno (MB)	I	EUR	120.000,00	100,000	100,000	Bene Assicurazioni S.p.A.
Franco Tosi Ventures S.r.l.	Milano	I	EUR	100.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
FT2 S.r.l.	Milano	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
FT3 S.r.l.	Milano	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare S.p.A.
G.D.S. Media & Communication S.r.l. Società unipersonale in liquidazione	Palermo	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.
Gardawind S.r.l.	Vipiteno (BZ)	I	EUR	100.000,00	49,000	49,000	Italgen S.p.A.
Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica S.p.A.	Palermo	I	EUR	9.717.608,00	100,000	100,000	S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.
Gres Art S.r.l. Società Benefit	Bergamo	I	EUR	50.000,00	100,000	100,000	GRES Hub S.r.l.
GRES Hub S.r.l.	Milano	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Italmobiliare Servizi S.r.l.
Haekon Eood	Sofia	BG	BGN	5.000,00	100,000	100,000	Gardawind S.r.l.
Idrodezzo S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	10.000,00	100,000	100,000	Italgen S.p.A.
Idroenergy S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	99.000,00	100,000	100,000	Italgen S.p.A.
Idrolima S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	40.000,00	100,000	100,000	Rovale S.r.l.
Immobiliare Lido di Classe S.r.l. in liquidazione	Roma	I	EUR	255.000,00	18,036	18,036	Italmobiliare S.p.A.

Metodo	Interessenza di minoranza %	Patrimonio Netto al 31/12/2023	Risultato d'esercizio 2023	Denominazione
Patrimonio netto	EUR	2.170	EUR -7.829	Farmagorà 24 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	7.051	EUR -2.949	Farmagorà 25 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	7.031	EUR -2.969	Farmagorà 26 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	7.554	EUR -2.446	Farmagorà 28 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	7.401	EUR -2.598	Farmagorà 29 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	7.666	EUR -2.333	Farmagorà 30 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	n.d.	EUR n.d.	Farmagorà 31 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	n.d.	EUR n.d.	Farmagorà 32 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	473.738	EUR -267.849	Farmagorà Barlassina S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	-32.684	EUR -14.954	Farmagorà Bovolone S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	3.541.246	EUR -492.459	Farmagorà Cagliari S.r.l. (già Farmacia Murtas Srl)
Patrimonio netto	EUR	206.116	EUR -78.672	Farmagorà Cantù S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	614.368	EUR -230.118	Farmagorà Carignano S.r.l. (già Farmacia Bonanni Srl)
Patrimonio netto	EUR	1.164.051	EUR -245.948	Farmagorà Carmagnola S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	633.707	EUR -325.298	Farmagorà Cernusco S.N. 1 S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	83.155	EUR -15.765	Farmagorà Cernusco S.N. 2 S.r.l. (già Farmacia Businelli Srl)
Patrimonio netto	EUR	381.167	EUR -247.230	Farmagorà Chivasso S.r.l. (già Farmacia Chivasso Est Srl)
Patrimonio netto	EUR	766.785	EUR -375.138	Farmagorà Comigliano S.r.l. (già Farmacia Centrale Srl)
Patrimonio netto	EUR	89.872	EUR -10.128	Farmagorà Distribuzione S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	-476.713	EUR -487.981	Farmagorà Garbagnate S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	823.301	EUR 27.934	Farmagorà Ghisalba S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	64.569.648	EUR -1.878.258	Farmagorà Holding S.p.A.
Patrimonio netto	EUR	108.514	EUR -121.953	Farmagorà Lumezzane S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	399.826	EUR -182.907	Farmagorà Mantello S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	613.092	EUR -29.462	Farmagorà Montjovet S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	503.220	EUR -132.793	Farmagorà Ponte Nizza S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	1.069.636	EUR -304.685	Farmagorà Presezzo S.r.l. (già Farmacia dell'Isola S.r.l.)
Patrimonio netto	EUR	2.131.429	EUR 63.383	Farmagorà San Pietro S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	178.184	EUR -5.241	Farmagorà Sanfrè S.r.l. (già Farmacia Barberis Srl)
Patrimonio netto	EUR	7.627	EUR -2.373	Farmagorà Sant'Anna Rozzano S.r.l. (già Farmagorà 27 Srl)
Patrimonio netto	EUR	380.024	EUR -241.035	Farmagorà Sant'Omobono T. S.r.l. (già Farmacia Vanoncini Srl)
Patrimonio netto	EUR	495.312	EUR -114.289	Farmagorà Solza S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	1.286.252	EUR -315.627	Farmagorà Trescore S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	-79.638	EUR -262.540	Farmagorà Vicenza S.r.l.
Patrimonio netto	EUR	228.736	EUR 38.118	Farmagorà Volpiano (già Farmacia degli Angeli Srl)
Patrimonio netto	RON	29.849.665	RON -3.299.820	Feroneria Prod. S.A.
Fair Value	EUR	105.948.406 ⁴	EUR 11.675.452 ⁴	Fin.Priv. S.r.l.
Fair Value	EUR	669.793	EUR 96.270	FIT S.r.l. Società Benefit
Integrale	EUR	742.378	EUR -15.116	Franco Tosi Ventures S.r.l.
Integrale	EUR	193.081.438	EUR 69.171	FT2 S.r.l.
Integrale	EUR	10.477.252	EUR -7.288.197	FT3 S.r.l.
Costo	EUR	11.618	EUR 22.850	G.D.S. Media & Communication S.r.l. Società unipersonale in liquidazione
Patrimonio netto	EUR	1.155.563 ²	EUR -16.129 ²	Gardawind S.r.l.
Costo	EUR	11.665.753	EUR -1.707.443	Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica S.p.A.
Integrale	EUR	49.673	EUR -515.327	Gres Art S.r.l. Società Benefit
Integrale	EUR	2.070.144	EUR -868.899	GRES Hub S.r.l.
Patrimonio netto	BGN	6.459.000	BGN 530.000	Haekon Eood
Integrale	EUR	1.794.717	EUR -204.183	Idrodezzo S.r.l.
Integrale	EUR	2.965.617	EUR -657.784	Idroenergy S.r.l.
Integrale	EUR	166.350	EUR -1.330.616	Idrolima S.r.l.
Costo	EUR	-3.616.227 ³	EUR -70.532 ³	Immobiliare Lido di Classe S.r.l. in liquidazione

Denominazione	Sede	Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo				
				Diretta	Indiretta	%		
IQ-Sports Verwaltungs GmbH	Mittersill	A	EUR	35.000,00		100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Iseo (Beijing) Security Technology Co., Ltd	Beijing	RC	CNY	500.000,00		100,000	100,000	Iseo Asia Limited
Iseo Asia Limited	Hong Kong	HK	HKD	1.000.000,00		100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Asia Pacific Sdn Bhd	Puchong, Selangor D.E.	MAL	MYR	715.560,00		100,000	100,000	Iseo Asia Limited
Iseo Colombia S.A.S. in liquidazione	Bogotá	CO	COP	1.800.500.000,00		100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Denmark A.P.S.	Copenaghen	DK	EUR	18.000,00		55,000	55,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Deutschland GmbH	Gera	D	EUR	1.000.000,00		100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo France S.A.S.	Vaux Le Pénil	F	EUR	1.075.440,00		100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Galvanica S.r.l.	Arad	RO	RON	2.800.000,00		99,500	99,500	Iseo Serrature S.p.A.
						0,500	0,500	Microhard S.r.l.
Iseo Gulf LCC	Dubai	UAE	AED	300.000,00		100,000	100,000	Iseo Middle East FZE
Iseo Iberica System & Services S.L. (già Locken Iberica S.L.)	Madrid	ES	EUR	5.000,00		100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Middle East FZE	Dubai	UAE	AED	1.000.000,00		100,000	100,000	Iseo Denmark A.P.S.
Iseo Peru S.A.C.	Lima	PE	PEN	1.250.000,00		90,000	90,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo Serrature S.p.A.	Pisogne (BS)	I	EUR	24.429.800,00	39,246		39,246	Italmobiliare S.p.A.
Iseo South Africa Proprietary Limited	Cape Town	ZA	ZAR	2.163,00		100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Iseo UKI Limited (già Locken UK Limited)	London	GB	GBP	1.000,00		100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
Italgen S.p.A.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	20.000.000,00	100,000		100,000	Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	I	EUR	3.520.000,00	100,000		100,000	Italmobiliare S.p.A.
ITM Bacco S.r.l.	Milano	I	EUR	100.000,00	60,000		60,000	Italmobiliare S.p.A.
Lowa Boots LLC	Stanford	USA	USD	35.000,00		99,900	99,900	Lowa Sportschuhe GmbH
						0,100	0,100	Tecnica Group S.p.A.
Lowa Production Sro	Bošany	SK	EUR	1.068.115,00		100,000	100,000	Lowa R&D S.r.l. (già Riko Sport S.r.l.)
Lowa R&D S.r.l.	Caselle di Altivole (TV)	I	EUR	780.000,00		100,000	100,000	Lowa Sportschuhe GmbH
Lowa Schuhe AG	Interlaken	CH	CHF	1.100.000,00		100,000	100,000	MM Holding AG
Lowa Sportschuhe GmbH	Jetzendorf	D	EUR	5.000.000,00		80,000	80,000	Tecnica Group S.p.A.
Mesomarket Eood	Sofia	BG	BGN	5.000,00		100,000	100,000	Gardawind S.r.l.
Microhard S.r.l.	Rovellasca (CO)	I	EUR	100.000,00		100,000	100,000	Iseo Serrature S.p.A.
MM Holding AG	Stans	CH	CHF	100.000,00		100,000	100,000	Lowa Sportschuhe GmbH
New Flour S.p.A.	Milano	I	EUR	163.000,00	16,974		16,974	Italmobiliare S.p.A.
Norfin S.r.l.	Giavera del Montello (TV)	I	EUR	95.000,00		100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.	Firenze	I	EUR	2.100.000,00		95,000	95,000	FT2 S.r.l.
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella of America Corporation	New York	USA	USD	2.000.000,00		100,000	100,000	Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Oggero S.r.l.	Bordighera (IM)	I	EUR	10.000,00		100,000	100,000	CDS Medical S.r.l.
PLV S.r.l.	Genova	I	EUR	10.000,00		100,000	100,000	Casa della Salute S.p.A.
Polo Dentale Studio Odontoiatrico S.r.l.	Genova	I	EUR	10.000,00		100,000	100,000	Casa della Salute S.p.A.
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	I	EUR	1.300.000,00	100,000		100,000	Italmobiliare S.p.A.
R.T.P. Radio Televisione Peloritana S.r.l.	Messina	I	EUR	200.000,00		100,000	100,000	S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.
Rovale S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	10.000,00		51,000	51,000	Italgen S.p.A.
S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.	Messina	I	EUR	10.695.505,08	33,527		33,527	Italmobiliare S.p.A.
SA.LU.COM. S.r.l.	Genova	I	EUR	10.000,00		100,000	100,000	Casa della Salute S.p.A.
San Samuele S.r.l.	Venezia	I	EUR	30.000,00		100,000	100,000	Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Santa Maria Novella France S.A.S.	Levallois-Perret	FR	EUR	1.500.000,00		100,000	100,000	Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Santa Maria Novella Japan K.K.	Tokyo	JPN	JPY	10.000.000,00		100,000	100,000	Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Santa Maria Novella UK Limited	London	UK	GBP	1.000,00		100,000	100,000	Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Schöffel-Lowa-Sportartikel GmbH & Co. KG	Schwabmünchen	D	EUR	100.523,00		50,000	50,000	Lowa Sportschuhe GmbH
Sicilia On Line S.r.l. in liquidazione	Palermo	I	EUR	99.000,00		50,000	50,000	Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica S.p.A.
SIDI Romania S.R.L. (già La Sierra Scarpe Srl)	Popești Leordeni	RO	RON	50.000,00		100,000	100,000	SIDI Sport S.r.l.
SIDI Sport S.r.l.	Maser (TV)	I	EUR	500.000,00	100,000		100,000	Italmobiliare S.p.A.
Sirap Gema S.r.l.	Bergamo	I	EUR	500.000,00	100,000		100,000	Italmobiliare S.p.A.

Metodo	Interessenza di minoranza %	Patrimonio Netto al 31/12/2023	Risultato d'esercizio 2023	Denominazione
Patrimonio netto		EUR 31.355.332	EUR 16.794.384	IQ-Sports Verwaltungs GmbH
Patrimonio netto		CNY 5.014.526	CNY -1.265.478	Iseo (Beijing) Security Technology Co., Ltd
Patrimonio netto		EUR 67.040	EUR -3.081	Iseo Asia Limited
Patrimonio netto		MYR 30.369	MYR -127.955	Iseo Asia Pacific Sdn Bhd
Patrimonio netto		COP 303.573.075	COP 289.924.467	Iseo Colombia S.A.S.
Patrimonio netto		EUR -161.784	EUR -80.590	Iseo Denmark A.P.S.
Patrimonio netto		EUR 2.747.031	EUR -725.477	Iseo Deutschland GmbH
Patrimonio netto		EUR 21.444.587	EUR 3.570.045	Iseo France S.A.S.
Patrimonio netto		RON 489.085	RON -521.268	Iseo Galvanica S.r.l.
Patrimonio netto		AED 432.829	AED 2.860	Iseo Gulf LCC
Patrimonio netto		EUR 111.383	EUR -368.099	Iseo Iberica System & Services S.L. (già Locken Iberica S.L.)
Patrimonio netto		EUR 5.165.581	EUR 291.631	Iseo Middle East FZE
Patrimonio netto		PEN 1.034.118	PEN -368.581	Iseo Peru S.A.C.
Patrimonio netto		EUR 93.372.564	EUR 4.847.547	Iseo Serrature S.p.A.
Patrimonio netto		ZAR 2.741.732	ZAR -12.728.920	Iseo South Africa Proprietary Limited
Patrimonio netto		EUR 1.577.651	EUR 1.109.072	Iseo UKI Limited (già Locken UK Limited)
Integrale		EUR 33.099.688	EUR 3.975.336	Italgen S.p.A.
Integrale		EUR 11.442.221	EUR 125.062	Italmobiliare Servizi S.r.l.
Integrale	40,000	EUR 19.237.784	EUR -12.207	ITM Bacco S.r.l.
Patrimonio netto		USD 17.884.659	USD 1.237.806	Lowa Boots LLC
Patrimonio netto		EUR 18.264.679	EUR -5.834.482	Lowa Production Sro
Patrimonio netto		EUR 33.053.553	EUR 5.945.245	Lowa R&D S.r.l.
Patrimonio netto		CHF 6.382.005	CHF 343.594	Lowa Schuhe AG
Patrimonio netto		EUR 110.629.224	EUR 15.853.536	Lowa Sportschuhe GmbH
Patrimonio netto		BGN 1.302.000	BGN 87.000	Mesomarket Eood
Patrimonio netto		EUR 3.313.045	EUR 347.292	Microhard S.r.l.
Patrimonio netto		CHF 7.899.106	CHF 67.726	MM Holding AG
Fair Value		EUR 34.859.408	EUR 12.235.885	New Flour S.p.A.
Patrimonio netto		EUR 99.891	EUR -134.049	Norfin S.r.l.
Integrale	5,000	EUR 159.141.195	EUR 1.872.209	Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella S.p.A.
Integrale		USD 2.465.569	USD -323.028	Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella of America Corporation
Integrale		EUR 235.769	EUR 58.745	OGGERO S.r.l.
Integrale		EUR 250.039	EUR 100.523	PVL S.r.l.
Integrale		EUR 209.724	EUR 199.723	Polo Dentale Studio Odontoiatrico S.r.l.
Integrale		EUR 1.358.608	EUR 17.305	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.
Costo		EUR 175.298	EUR -274.987	R.T.P. Radio Televisione Peloritana S.r.l.
Integrale	49,000	EUR 541.988	EUR 65.787	Rovale S.r.l.
Patrimonio netto		EUR 42.585.128	EUR 221.258	S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.
Integrale		EUR 7.880	EUR -2.120	SA.LU.COM. S.r.l.
Integrale		EUR 139.558	EUR 23.956	San Samuele S.r.l.
Integrale		EUR 1.250.427	EUR -277.186	Santa Maria Novella France S.A.S.
Integrale		JPY 180.893.030	JPY -9.106.970	Santa Maria Novella Japan K.K.
Integrale		GBP 840.156	GBP 99.263	Santa Maria Novella UK Limited
Patrimonio netto		EUR 2.718.742	EUR 129.037	Schöffel-Lowa-Sportartikel GmbH & Co. KG
Costo		EUR -25.740 ¹	EUR -62.743 ¹	Sicilia On Line S.r.l. in liquidazione
Integrale		RON -7.690.512	RON -5.721.395	SIDI Romania S.R.L. (già La Sierra Scarpe Srl)
Integrale		EUR 64.403.558	EUR -4.015.176	SIDI Sport S.r.l.
Integrale		EUR 2.653.891	EUR -28.053	Sirap Gema S.r.l.

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Istituzione	
			Diretta	Indiretta	%		
Société d'Etudes de Participations et de Courtages S.A.	Montecarlo	MC	EUR	1.290.000,00	99,983	99,983	Italmobiliare S.p.A.
Sofia S.r.l.	Pisogne (BS)	I	EUR	18.918,00	55,001	55,001	Iseo Serrature S.p.A.
Solar Derthona S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	30.000,00	100,000	100,000	Italgen S.p.A.
Solar Rooftop S.r.l.	Villa di Serio (BG)	I	EUR	50.000,00	100,000	100,000	Italgen S.p.A.
T.G.S. Telegiornale di Sicilia S.r.l.	Palermo	I	EUR	336.000,00	98,099	98,099	Giornale di Sicilia Editoriale Poligrafica S.p.A.
					0,007	0,007	S.E.S. Società Editrice Sud S.p.A.
Tecnica Group Canada Inc	Saint-Laurent	CA	CAD	4.000.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group France S.a.r.l.	Annecy-Le-Vieux	FR	EUR	1.000.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group Germany GmbH	Jetzendorf	D	EUR	715.808,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group Japan Ltd	Tokyo	JP	YEN	100.000.000,00	99,900	99,900	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group S.p.A.	Giavera del Montello (TV)	I	EUR	38.533.835,00	40,000	40,000	Italmobiliare S.p.A.
Tecnica Group Schweiz AG	Stans	CH	CHF	500.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group USA-Corp.	West Lebanon	USA	USD	5.800.000,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.
Tecnica Group Ukraine LLC	Beregovo	UA	EUR	150.000,00	100,000	100,000	Tecnica Ungheria Kft.
Tecnica Ungheria Kft.	Nagykálló	H	EUR	98.352,00	99,000	99,000	Tecnica Group S.p.A.
					1,000	1,000	Norfin S.r.l.
Tianjing Tecnica International Trading Co., Ltd	Tianjin Port	RC	CNY	2.417.770,00	100,000	100,000	Tecnica Group S.p.A.

(*) Al 9 luglio 2024, a seguito dell'aumento di capitale riservato ad alcuni manager, la percentuale di FT3 S.r.l. è passata all'80,72%

1. Bilancio al 31/12/2012
2. Chiusura esercizio al 31/01/2024
3. Chiusura esercizio al 31/12/2022
4. Chiusura esercizio al 30/11/2023

Metodo	Interessenza di minoranza %	Patrimonio Netto al 31/12/2023	Risultato d'esercizio 2023	Denominazione
Integrale	0,020	EUR 114.383	EUR -125.761	Société d'Etudes de Participations et de Courtages S.A.
Patrimonio netto		EUR 784.898	EUR -168.648	Sofia S.r.l.
Integrale		EUR 12.505	EUR -165.693	Solar Derthona S.r.l.
Integrale		EUR 8.057	EUR 68.866	Solar Rooftop S.r.l.
Costo		EUR 889.280	EUR 12.975	T.G.S. Telegiornale di Sicilia S.r.l.
Patrimonio netto		CAD 6.371.220	CAD -258.493	Tecnica Group Canada Inc
Patrimonio netto		EUR 4.610.492	EUR 820.694	Tecnica Group France S.a.r.l.
Patrimonio netto		EUR 440.508	EUR -85.112	Tecnica Group Germany GmbH
Patrimonio netto		YEN 327.433.900	YEN 68.164.712	Tecnica Group Japan Ltd
Patrimonio netto		EUR 127.183.645	EUR 15.437.867	Tecnica Group S.p.A.
Patrimonio netto		CHF 2.429.067	CHF 114.779	Tecnica Group Schweiz AG
Patrimonio netto		USD 46.119.880	USD 5.020.552	Tecnica Group USA-Corp.
Patrimonio netto		EUR -13.599	EUR -165.088	Tecnica Group Ukraine LLC
Patrimonio netto		EUR 15.811.306	EUR 3.344.471	Tecnica Ungheria Kft.
Patrimonio netto		CNY -1.758.822	CNY -44.838	Tianjing Tecnica International Trading Co., Ltd

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 2024 al 30 giugno 2024.
2. La valutazione dell’adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2024 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 2024:
 - 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.

31 luglio 2024

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 2024. 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.

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 30.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03048560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03048560166

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.

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 2024 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

Massimiliano Semprini
Socio

Milano, 5 agosto 2024

ITALMOBILIARE
INVESTMENT HOLDING

www.italmobiliare.it

