



SPAFID

CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0169-50-2018	Data/Ora Ricezione 31 Luglio 2018 14:49:58	MTA
--	--	-----

Societa' : ITALMOBILIARE

Identificativo : 106971

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ITALMOBN05 - E. NOTO

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 31 Luglio 2018 14:49:58

Data/Ora Inizio : 31 Luglio 2018 14:49:59

Diffusione presunta

Oggetto : ESAMINATI DAL CDA I RISULTATI DEL
PRIMO SEMESTRE 2018

Testo del comunicato

Vedi allegato.

ESAMINATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2018

• **ITALMOBILIARE SpA:**

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

• **NOMINA NUOVO CONSIGLIERE:**

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

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

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

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

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

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

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

NET ASSET VALUE (NAV)

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

SINTESI DEI RISULTATI

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

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

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

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

Risultato consolidato attribuibile per settore

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

Le altre principali risultanze economiche del Gruppo Italmobiliare sono:

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

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

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

ANDAMENTO DELLE PORTFOLIO COMPANIES

SIRAP GEMA (100%)

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

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

ITALGEN (100%)

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

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

CAFFÈ BORBONE (60%)

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

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

TECNICA GROUP (40%)

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

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

CLESSIDRA SGR (100%)

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

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

PREVISIONI EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

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

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

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

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

NOMINA CONSIGLIERE

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

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

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

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

EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI

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

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

Disclaimer

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

ITALMOBILIARE SU INTERNET: www.italmobiliare.it

Italmobiliare**Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212****Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322**

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

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

n.s.= non significativo

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

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

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

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

BOARD EXAMINES 2018 HALF-YEAR RESULTS

• **ITALMOBILIARE S.p.A.:**

- > *Over the last 12 months, Italmobiliare has made investments totaling approximately 250 million euro for shareholdings in the Tecnica Group and in Caffè Borbone and for the recent agreement with the ISEO Group.*
- > *The current value of 'Portfolio companies' (including ISEO, whose acquisition will be completed in the fall) rose to approximately 430 million euro (280 million euro at June 30, 2017 including BravoSolution, which was sold at the end of 2017).*
- > *NAV (Net Asset Value), excluding treasury shares in portfolio, was 1,429.3 million euro at June 30, 2018 (1,485.4 million euro at June 30, 2017 and 1,486 million euro at March 31, 2018). NAV per share 34.1 euro, NAV discount 38.3%.*
- > *Profit for the period rose to 25.1 million euro (15.5 million euro) assisted by a positive tax effect.*
- > *Positive net financial position of 388.6 million euro in the Financial and Private equity segment (572.1 million euro at the end of 2017) after capital expenditure for the period.*

• **APPOINTMENT OF NEW DIRECTOR:**

- > *The Board of Directors coopts Paolo Sfameni to replace Massimo Tononi, who was recently appointed chairman of Cassa Depositi e Prestiti and resigned from the Italmobiliare board on July 25.*

The Italmobiliare Board of Directors examined and approved the 2018 half-year report, which reflects an increased profit for the parent to 25.1 million euro (15.5 million euro in the first half of 2017).

At the end of the first half, Italmobiliare NAV, net of treasury shares in portfolio representing approximately 12% of company capital, amounted to 1,429.3 million euro (1,485.4 million euro at June 30, 2017 and 1,486 million euro at March 31, 2018), reflecting the movement in the prices of the listed stocks in portfolio. NAV per share was 34.1 euro (35.4 euro at March 31, 2018), with a NAV discount of 38.3% (35.2%).

“Over the last 12 months, Italmobiliare has made investments of more than 250 million euro, which, in addition to the operation with the Iseo group announced a few days ago, have led

to the acquisition of shareholdings in the Tecnica group and in Caffè Borbone,” said Italmobiliare Chief Executive Officer Carlo Pesenti. “These operations mean we now have a group of ‘Portfolio Companies’ representing more than 30% of NAV and with overall turnover of around 870 million euro. Since 2016 and the sale of our equity investment in Italcementi, our portfolio has undergone a re-focusing and Italmobiliare NAV is now substantially subdivided into three shares representing about 30% each: the ‘Portfolio companies’, our portfolio of listed companies, and cash, with the residual 10% represented by holdings in private equity funds.”

At today’s meeting, the Board of Directors also coopted Paolo Sfameni as a new director to replace Massimo Tononi. Mr Tononi was recently appointed chairman of Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., and resigned on July 25.

Milan, July 31, 2018 – The Italmobiliare S.p.A. Board of Directors today examined and approved the half-year report as at and for the six months ended June 30, 2018.

NET ASSET VALUE (NAV)

Italmobiliare **Net Asset Value** (NAV), calculated without including treasury shares in portfolio accounting for approximately 12% of capital, was 1,429.3 million euro (1,486.0 million euro at March 31, 2018 and 1,545.2 million euro at December 31, 2017) on capitalization of 881.3 million euro, for a ‘NAV discount’ of 38.3%. The change in NAV was largely due to the reduction in the fair value of the equity investments in HeidelbergCement and Mediobanca.

SUMMARY OF RESULTS

Italmobiliare S.p.A. closed the first half of 2018 with **profit** of 25.1 million euro (15.5 million euro for the year-earlier period).

In the first half, gains and losses from equity investments reflected a net gain of 18.7 million euro, up from 17.7 million euro in the first half of 2017, net gains on investments of cash and cash equivalents amounted to 3.5 million euro (12.1 million euro), while the reduction in operating expense made it possible to contain other net expense at 11.5 million euro (14.7 million euro). The activation of deferred tax assets on prior-year tax losses and on deductible temporary differences generated a positive tax posting of 14.4 million euro (0.4 million euro in the first half of 2017).

Including the investment acquired in Caffè Borbone during the first half, the **net financial position of the Financial and Private equity segment** reflected cash of 388.6 million euro (572.1 million euro at the end of 2017).

At consolidated level, **profit** for the period was 23.9 million euro (2.5 million euro in the first half of 2017) and **profit attributable to owners of the parent** was 22.3 million euro (2.5 million euro). **Consolidated equity attributable to owners of the parent** at June 30, 2018 was 1,265.8 million euro (1,373.3 million euro at the end of 2017).

Breakdown of consolidated profit by segment

(in millions of euro)	June 2018	% of total	June 2017	% of total
Industrial and services for industry segment	6.3	26.4	(0.9)	(38.7)
Financial and Private equity segment	24.3	n.s.	11.0	n.s.
Other activities	0.5	2.1	(0.3)	(11.3)
Inter-segment eliminations	(7.2)	(30.1)	(7.3)	n.s.
Profit for the period	23.9	100.0	2.5	100.0

The other key results of Italmobiliare Group operations were as follows:

Revenue: 216.7 million euro from 201.8 million euro in the first half of 2017;

Gross operating profit: 19.0 million euro (18.7 million euro);

Operating profit: 14.0 million euro (8.8 million euro).

PERFORMANCE OF THE PORTFOLIO COMPANIES

SIRAP GEMA (100%)

The Sirap Gema group – active in food packaging – reported a 34.2% increase in first-half revenue to 136.1 million euro, in part reflecting the expansion of its operations as a result of the four acquisitions completed in January. This strategic repositioning will enable the company to achieve a greater proportion of sales from ‘rigid’ products with respect to ‘foamed’ products.

Margins again reflected the effects of the continuing strong pressure on sales prices and constantly high raw material prices. The operating profit was 7.3 million euro (2.5 million euro), including measurement gains of 6.2 million euro on the purchased assets. Profit for the period was 6.8 million euro, compared with 0.8 million euro in the first half of 2017.

ITALGEN (100%)

The Italgem group – production and distribution of electrical energy – reported an increase in production in the first half to 148.4 GWh (+13.1%) with revenue totaling 17.7 million euro (18.6 million euro in the year-earlier period). This reflected a decrease in charges for vectoring services to end users and a reduction in vectoring revenue offset in part by a positive volume/price effect. Gross operating profit in the first half was 3.1 million euro (3.9 million euro), including non-recurring expense of 1.5 million euro relating to the introduction of the extraordinary plan for the digitalization and re-organization of the group’s power plants.

The first half closed with a loss of 1.7 million euro (profit of 1.7 million euro in the year-earlier period) and included a write-down of 2.9 million euro on the discontinued operation of Italgen Maroc.

CAFFE' BORBONE (60%)

Italmobiliare acquired 60% of L'Aromatika/Caffè Borbone at the beginning of May 2018, and the consolidation therefore includes the investee's results for two months only.

In general, the first half saw strong growth in sales of coffee pods and capsules, and in this context the Caffè Borbone group reported revenue growth of approximately 48% in the first six months of 2018 compared with the first half of 2017, benefiting in particular from the significant increase in market shares in the mass merchandising channel, from the rise in online sales and from penetration in northern Italy. There was a sharp improvement in first-half operating results and profit. Profit for the period included in the consolidation was 4.1 million euro.

TECNICA GROUP (40%)

Early qualitative indications on first-half performance at the Tecnica group, which operates in outdoor footwear and ski equipment, confirm the full-year projections for a stronger year compared with 2017.

The latest available figures refer to the first quarter, showing 14% growth in the order book compared with the year-earlier period. The financial results for the first quarter tend not to be indicative of a full-year trend, due to the impact of seasonal factors; they reflected revenue of 81.1 million euro (-4.4%) and an industrial gross margin of 27.0 million euro.

CLESSIDRA SGR (100%)

Clessidra SGR – the main private equity fund manager operating exclusively on the Italian market – acquired the Scigno group in May through the CCP3 fund. Scigno is the world leader in counter frames for sliding doors and windows.

In the first half of 2018, Clessidra reported an operating profit of 0.2 million euro (2.1 million euro in the year-earlier period) and substantially broke even.

OUTLOOK

Based on forward-looking economic indicators, the expansionary phase could extend beyond the first six months of 2019, accompanied by a gradual and contained rise in inflation. Consequently, the basic macro scenario continues potentially to support the stock markets. This context, and the expected normalization of monetary policies, also implies a gradual rise in bond yields, whose values are still significantly below equilibrium levels.

The macro situation is however subject to the specific risks inside the Eurozone, with the additional uncertainties of the Brexit transition, and to the more global risks of the possible repercussions of a trade war between the USA and its main trading partners, specifically China.

The continuing climate of uncertainty could therefore have direct repercussions on trends in the real economy, with a downturn in confidence among economic players, and indirectly through greater volatility on the financial markets.

In this context, Italmobiliare is working to further intensify strategic support for its equity investments in order to drive the operational and organizational growth of the more recent acquisitions, notably the Tecnica Group and Caffè Borbone, and improvements in the profitability and value of the equity investments already in portfolio.

At the same time, through “ownership deals”, Italmobiliare will continue to pursue investment opportunities in companies of excellence with strong brands or leadership positions, possibly of larger dimensions than those completed to date.

With regard to its portfolio of listed stocks, in a context of greater volatility on the stock markets, Italmobiliare will continue active management of its equity investments, especially with regard to HeidelbergCement, through yield enhancement opportunities and activation of appropriate market tools for risk mitigation.

APPOINTMENT OF DIRECTOR

In compliance with the by-laws, the Italmobiliare Board of Directors decided to coopt Paolo Domenico Sfameni, the first and only unelected candidate at the annual general meeting of April 19, 2017, on the same list as Massimo Tononi, who resigned on July 25 last.

Paolo Domenico Sfameni complies with the independence requirements of the Consolidated Law on Finance and with the Code of Conduct for listed companies. In view of his experience in remuneration policies, the board designated Mr Sfameni as a member of the Remuneration & Appointments Committee.

The curriculum vitae of Paolo Domenico Sfameni is available on the company website, in the section Governance/Organization/Board of Directors.

The Board of Directors also designated Chiara Palmieri as a member of the Executive Committee.

BOND ISSUES AND MATURITIES

No new bonds were issued during the period under review and no issues mature in the 18 months after June 30, 2018.

The manager in charge of preparing the financial reports of Italmobiliare S.p.A., Mauro Torri, declares, pursuant to art. 154-bis, paragraph 2 of the Consolidated Law on Finance (Law 58/1998), that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting entries.

Disclaimer

This press release may contain forward-looking statements. These statements are based on the Group's current expectations and projections about future events and, by their nature, are subject to inherent risks and uncertainties. They relate to events and depend on circumstances that may or may not occur or exist in the future, and, as such, undue reliance should not be placed on them. Actual results may differ materially from those expressed in such statements as a result of a variety

of factors, including: continued volatility and further deterioration of capital and financial markets, changes in commodity prices, changes in general economic conditions, economic growth and other changes in business conditions, changes in laws and regulations and the institutional environment (in each case in Italy or abroad), and many other factors, most of which are beyond the Group's control.

ITALMOBILIARE ON THE INTERNET: www.italmobiliare.it

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

Attachments: pre-audit income statement and statement of financial position

Italmobiliare Group					
Income statement (in thousands of euro)	H1 2018	%	H1 2017	%	% change %
Revenue	216,675	100.0	201,856	100.0	7.3
Other revenue	4,985		4,878		
Change in inventories	7,620		547		
Internal work capitalized	65		3,051		
Raw materials and supplies	(103,957)		(65,363)		
Services	(33,988)		(35,587)		
Personnel expense	(48,398)		(80,018)		
Other operating income (expense)	(23,993)		(10,660)		
Gross operating profit	19,009	8.8	18,704	9.3	1.6
Amortization and depreciation	(8,263)		(9,857)		
Measurement gains on non-current assets	3,273		-		
Operating profit	14,019	6.5	8,847	4.4	58.5
Finance income	589		49		
Finance costs	(2,094)		(1,877)		
Exchange-rate differences and net gains (losses) on derivatives	675		(3,258)		
Impairment losses on financial assets			(19)		
Share of profit (loss) of equity-accounted investees	(3,008)		656		
Profit before tax	10,181	4.7	4,398	2.2	n.s.
Income tax (expense)	13,751		(1,908)		
Profit relating to continuing operations	23,932	11.0	2,490	1.2	n.s.
Profit relating to discontinued operations	-		-		
Profit for the period	23,932	11.0	2,490	1.2	n.s.
Attributable to:					
Owners of the parent	22,329	10.3	2,460	1.2	n.s.
Non-controlling interests	1,603	0.7	30		n.s.
Earnings (losses) per share					
- Basic ordinary shares	€0.532		€0.056		
- Diluted ordinary shares	€0.531		€0.056		

n.s.= not significant

Italmobiliare Group					
Statement of comprehensive income (in thousands of euro)	H1 2018	%	H1 2017	%	% change %
Profit for the period	23,932	11.0	2,490	1.2	
Items that will not be reclassified to profit or loss subsequently					
Re-measurement of the net liability (asset) for employee benefits					
Income taxes					
Total items that will not be reclassified to profit or loss subsequently					
Items that might be reclassified to profit or loss subsequently					
Translation reserve on foreign operations	(527)		(181)		
Translation reserve on foreign operations - investments in equity-accounted investees					
Fair value gains (losses) on cash flow hedging	(410)				
Fair value gains (losses) on cash flow hedging - investments in equity-accounted investees	404		25		
Fair value gains (losses) on available-for-sale financial assets	(103,289)		2,287		
Fair value gains (losses) on available-for-sale financial assets - investments in equity-accounted investees					
Income tax (expense)	1,254		23,319		
Total items that might be reclassified to profit or loss subsequently	(102,568)		25,450		
Total other comprehensive income (expense) relating to continuing operations net of tax effect	(102,568)		25,450		
Other comprehensive income relating to discontinued operations					
Total other comprehensive income (expense)	(102,568)		25,450		
Total comprehensive income (expense)	(78,636)		27,940	n.s.	n.s.
Attributable to:					
Owners of the parent	(80,436)		28,233		
Non-controlling interests	1,800		(293)		

Italmobiliare Group			
Statement of Financial Position (in thousands of euro)	6/30/2018	12/31/2017	Change
Non-current assets			
Property, plant and equipment	148,156	130,618	17,538
Investment property	9,054	9,240	(186)
Goodwill	295,014	13,302	281,712
Intangible assets	2,642	2,146	496
Equity-accounted investees	54,485	53,165	1,320
Other equity investments	500,374	610,429	(110,055)
Trade receivables and other non-current assets	173,595	160,096	13,499
Deferred tax assets	30,365	16,198	14,167
Non-current amounts due from employees			
Total non-current assets	1,213,685	995,194	218,491
Current assets			
Inventories	56,014	40,594	15,420
Trade receivables	93,113	61,911	31,202
Other current assets including derivatives	37,901	32,961	4,940
Tax assets	6,780	7,893	(1,113)
Equity investments, bonds and current loan assets	312,005	320,372	(8,367)
Cash and cash equivalents	87,475	217,870	(130,395)
Total current assets	593,288	681,601	(88,313)
Assets held for sale	6,041	5,626	415
Total assets	1,813,014	1,682,421	130,593
Equity			
Share capital	100,167	100,167	
Share premium	177,191	177,191	
Reserves	46,391	184,197	(137,806)
Treasury shares	(134,659)	(134,608)	(51)
Retained earnings	1,076,682	1,046,351	30,331
Equity attributable to owners of the parent	1,265,772	1,373,298	(107,526)
Non-controlling interests	94,981	359	94,622
Total equity	1,360,753	1,373,657	(12,904)
Non-current liabilities			
Financial liabilities	119,837	46,622	73,215
Employee benefits	11,613	9,908	1,705
Provisions	77,212	76,919	293
Other liabilities	3,817	2,669	1,148
Deferred tax liabilities	4,403	16,525	(12,122)
Total non-current liabilities	216,882	152,643	64,239
Current liabilities			
Bank loans and borrowings	31,215	14,640	16,575
Financial liabilities	73,399	39,759	33,640
Trade payables	77,802	63,143	14,659
Provisions	1,218	652	566
Tax liabilities	14,740	323	14,417
Other liabilities	36,737	37,604	(867)
Total current liabilities	235,111	156,121	78,990
Total liabilities	451,993	308,764	143,229
Liabilities directly linked to assets held for sale	268		268
Total equity and liabilities	1,813,014	1,682,421	130,593

Italmobiliare Group		
Statement of cash flows (in thousands of euro)	H1 2018	H1 2017
Net financial position at beginning of the period	494,779	493,461
Cash flow from operating activities	(12,416)	410
Capital expenditure:		
<i>PPE, investment property and intangible assets</i>	(5,281)	(11,758)
<i>Non-current financial assets</i>	(370,201)	(23,599)
Capital expenditure	(375,482)	(35,357)
Proceeds from sale of non-current assets	12,907	47,913
Dividends paid	(23,072)	(24,123)
Change in shareholdings in subsidiaries	94,615	
Purchase of treasury shares	(51)	(100,118)
Translation differences and other	41,383	(4,361)
Change in net financial position	(262,116)	(115,636)
Cash flow relating to assets held for sale		
Net financial position at end of period	232,663	377,825

Italmobiliare Group			
Net financial position (in thousands of euro)	June 30, 2018	December 31, 2017	Change
Current financial assets	410,416	549,209	(138,793)
Cash and cash equivalents	87,475	217,870	(130,395)
Derivatives - assets	4,595	2,827	1,768
Other current financial assets	318,346	328,512	(10,166)
Current financial liabilities	(114,587)	(66,650)	(47,937)
Bank loans and borrowings	(31,215)	(14,640)	(16,575)
Current loans and borrowings	(82,077)	(48,046)	(34,031)
Derivatives - liabilities	(1,295)	(3,964)	2,669
Non-current financial assets	56,327	58,842	(2,515)
Non-current financial assets	56,327	58,842	(2,515)
Non-current derivatives			
Non-current financial liabilities	(119,837)	(46,622)	(73,215)
Non-current financial liabilities	(119,837)	(46,622)	(73,215)
Non-current derivatives			
Net financial position relating to continuing operations	232,319	494,779	(262,460)
Assets held for sale	344		344
Liabilities directly linked to assets held for sale			
Net financial position relating to discontinued operations	344		344
Total net financial position	232,663	494,779	(262,116)

Fine Comunicato n.0169-50

Numero di Pagine: 22