

<p>Informazione Regolamentata n. 0169-21-2025</p>	<p>Data/Ora Inizio Diffusione 30 Luglio 2025 12:45:49</p>	<p>Euronext Star Milan</p>
---	---	----------------------------

Societa' : ITALMOBILIARE

Identificativo Informazione Regolamentata : 208531

Utenza - referente : ITALMOBN05 - ELISABETTA NOTO

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 30 Luglio 2025 12:45:49

Data/Ora Inizio Diffusione : 30 Luglio 2025 12:45:49

Oggetto : Italmobiliare - Risultati primo semestre 2025

*Testo del comunicato*

Vedi allegato

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### COMUNICATO STAMPA

Esaminati dal Consiglio di Amministrazione i risultati del primo semestre 2025

## **IL GRUPPO CRESCE NEL SEMESTRE: RICAVI IN AUMENTO A LIVELLO AGGREGATO (+12,3%) GRAZIE ALLE BUONE PERFORMANCE DI TUTTE LE PARTECIPAZIONI INDUSTRIALI. NAV A 2,2 MILIARDI DI EURO E PFN POSITIVA A 182,3 MILIONI.**

- Nel corso del primo semestre prosegue la crescita del Gruppo Italmobiliare. A livello aggregato, i ricavi delle Portfolio Companies Industriali sono cresciuti del 12,3% a 739,3 milioni di euro, con margine operativo lordo pari a 43,4 milioni<sup>1</sup>.
- In particolare, tra le principali Portfolio Companies industriali:
  - ricavi in aumento del 10,7% a 184,5 milioni di euro per Caffè Borbone, la cui marginalità è stata condizionata dall'elevato prezzo della materia prima caffè, che si conferma prima marca per volumi di vendita nel monoporzionato sul mercato italiano e continua la crescita all'estero (+18%);
  - Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella registra ricavi e margine operativo lordo in aumento rispettivamente a 32,5 milioni (+13,5%) e 6,6 milioni (+13,7%) con il contributo positivo di tutti i canali distributivi;
  - continua lo sviluppo di CDS-Casa della Salute, che grazie alle nuove aperture conta oggi 38 poliambulatori attivi tra Liguria, Piemonte e Sardegna. I ricavi crescono del 20,4% a 38 milioni, MOL positivo e in crescita a 4,3 milioni.
  - Prosegue il percorso di rinnovamento e rilancio di SIDI, che a maggio ha presentato il nuovo logo. La società ha chiuso il semestre con ricavi pari a 15,6 milioni di euro, in aumento dell'11%.
  - Capitelli registra ricavi pari a 12,4 milioni (+6,8%) e MOL in crescita del 19,8% a 2,5 milioni, record storico per la società.
- La strategia sostenibile del Gruppo prosegue sull'intera catena del valore. SBTi ha validato gli obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 di tutte le Portfolio Companies controllate dalla holding. Inoltre, CDP Worldwide ha assegnato a Italmobiliare il rating massimo nel Supplier Engagement Assessment.
- Il Net Asset Value di Italmobiliare, escludendo le azioni proprie, è pari a 2.200,0 milioni di euro e, considerando la distribuzione di dividendi pari a 38 milioni effettuata nel corso del semestre, registra un incremento di 22,2 milioni di euro (+1%) rispetto all'analogo valore al 31 dicembre 2024. Il NAV per azione è pari a 52,0 euro.
- La posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. è positiva e pari a 182,3 milioni di euro, in flessione principalmente in seguito al pagamento del dividendo ordinario e agli investimenti nelle partecipazioni in portafoglio.

Milano, 30 luglio 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare ha esaminato e approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2025.

<sup>1</sup> il margine operativo lordo aggregato non tiene conto del contributo positivo di Bene Assicurazioni.

---

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

Nel periodo il Gruppo registra trend positivi legati al proseguimento del percorso di sviluppo delle **partecipazioni industriali in portafoglio** che, **a livello aggregato**, registrano **ricavi in aumento del 12,3% a 739,3 milioni di euro**. Si segnalano, in particolare, le buone performance di CDS – Casa della Salute (+20,4%), Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella (+13,5%), SIDI (+11%) e Bene Assicurazioni (+29,7%). Stabile Italgas, che registra eccellenti risultati ma si confronta con un primo semestre 2024 caratterizzato da eccezionali precipitazioni che avevano spinto a livelli record la produzione di energia idroelettrica. A livello aggregato, il margine operativo lordo risulta in flessione a 43,4 milioni di euro<sup>2</sup>. Il risultato è condizionato dai risultati di Caffè Borbone, che ha sostenuto maggiori costi per 26,7 milioni a causa dell'elevato prezzo della materia prima caffè – il cui prezzo, dopo aver raggiunto livelli record, dal mese di aprile è in significativo calo anche grazie alla flessione del dollaro statunitense, con effetti che saranno però visibili sul conto economico del secondo semestre –, di Italgas, che si confronta con un semestre record, e di Tecnica. In crescita tutte le altre società.

Al 30 giugno 2025 il **Net Asset Value di Italmobiliare S.p.A.**, escludendo le azioni proprie, **risulta pari a 2.200,0 milioni di euro** (2.215,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024); considerando la distribuzione di dividendi effettuata nel corso del semestre pari a 38,0 milioni di euro, la performance netta è positiva per 22,2 milioni di euro. Il NAV per azione è pari a 52,0 euro.

Al 30 giugno 2025 la **posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. è positiva e pari a 182,3 milioni di euro**, rispetto ai 273,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024. Tra i principali flussi in uscita si segnalano il pagamento del dividendo ordinario (-38,0 milioni di euro) e gli investimenti nelle partecipazioni in portafoglio (-42,4 milioni di euro).

**Carlo Pesenti**, Consigliere Delegato di Italmobiliare, ha dichiarato *“Italmobiliare conferma la solidità del proprio modello di business e prosegue nel proprio percorso di sviluppo sostenibile, con ricavi in crescita a livello aggregato. Questo risultato è frutto delle performance positive di tutte le piattaforme industriali del Gruppo, che continuano a dimostrare capacità di adattamento, innovazione e visione strategica. In un contesto competitivo molto sfidante, reso ancora più incerto dal recente accordo sui dazi stipulato con gli Stati Uniti, continueremo a supportare attivamente le società partecipate, focalizzandoci su azioni e investimenti volti al mantenimento dei margini industriali e accompagnandole nei rispettivi percorsi di consolidamento ed espansione sui mercati internazionali. Lo faremo mettendo a disposizione le risorse e le competenze organizzative e manageriali necessarie per rafforzare ulteriormente la loro competitività e accelerare sia la crescita organica che quella per linee esterne, sempre con una prospettiva di lungo periodo orientata alla creazione di valore”*.

**Nel periodo il Gruppo ha dato seguito al percorso di decarbonizzazione intrapreso**, guidato dall'approccio metodologico della **Science Based Targets initiative**, che ha **validato gli obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 di tutte le Portfolio Companies controllate dalla holding**. I risultati del percorso di sviluppo sostenibile intrapreso hanno permesso a Italmobiliare di migliorare significativamente il proprio posizionamento nel rating CDP Worldwide, organizzazione internazionale no-profit che raccoglie e analizza le informazioni in materia ambientale di quasi 25.000 aziende in tutto il mondo. Dopo aver alzato a gennaio il rating complessivo climate di Italmobiliare ad «A-», un incremento di ben tre livelli rispetto alla precedente valutazione della holding, a luglio CDP Worldwide ha assegnato ad Italmobiliare il massimo riconoscimento «A» per il Supplier Engagement Assessment (SEA), che valuta l'efficacia del coinvolgimento dei fornitori e riconosce le best practice mirate ad accelerare la riduzione delle emissioni climalteranti nelle catene di fornitura globali.

**Laura Zanetti**, Presidente di Italmobiliare, ha sottolineato *“La validazione da parte di SBTi degli obiettivi di riduzione di CO2 di Italmobiliare e di tutte le Portfolio Companies controllate conferma l'impegno della holding nel definire strategie che abbiano impatti concreti e misurabili sul piano sociale, ambientale ed economico, in*

---

<sup>2</sup> il margine operativo lordo aggregato non tiene conto del contributo positivo di Bene Assicurazioni.

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

linea con la mission aziendale di contribuire attivamente alle sfide globali, creando business sostenibili, innovativi e per questo più competitivi e resilienti. Un percorso che negli anni ha dato importanti risultati in termini di performance e resilienza, e la cui efficacia è testimoniata anche dagli eccellenti risultati ottenuti da Italmobiliare nei rating CDP Worldwide”

### **NET ASSET VALUE**

Al 30 giugno 2025 il NAV per azione (escluse le azioni proprie) è pari a 52,0 euro e, in considerazione della distribuzione di dividendi pari a 0,9 euro per azione, registra un incremento del 1,0% rispetto all’analogo valore al 31 dicembre 2024. Il Net Asset Value di Italmobiliare S.p.A., escludendo le azioni proprie, risulta pari a 2.200,0 milioni di euro (2.215,8 milioni di euro al 31 dicembre 2024); considerando la distribuzione di dividendi effettuata nel corso del semestre pari a 38,0 milioni di euro, la performance netta è positiva per 22,2 milioni di euro.

	NAV (milioni di euro)	NAV per azione (euro)
31 dicembre 2024	2.215,8	52,4
30 giugno 2025	2.200,0	52,0
<b>Variazione</b>	<b>(15,8)</b>	<b>(0,4)</b>
Dividendi distribuiti	38,0	0,9
<b>Performance netta</b>	<b>22,2</b>	<b>0,5</b>
Performance netta %	1,0%	

La performance netta del NAV nel semestre, prima della distribuzione di dividendi per 38,0 milioni di euro, è positiva e pari a 22,2 milioni di euro ed è dovuta principalmente al risultato positivo delle Portfolio Companies per 26,0 milioni di euro, delle Altre Partecipazioni per 15,6 milioni di euro e delle Attività di trading per 3,5 milioni di euro, parzialmente compensate dai costi holding per 11,2 milioni di euro e imposte per 5,1 milioni di euro.

### **SINTESI DEI RISULTATI**

Italmobiliare S.p.A. registra nel semestre ricavi per 52,7 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 110,2 milioni di euro al 30 giugno 2024. La variazione è principalmente legata alla cessione di AGN Energia realizzata nel corso del precedente esercizio (39,6 milioni di euro), alla riduzione dei dividendi ricevuti dalle partecipate (12,6 milioni di euro) e all’aumento delle svalutazioni di partecipazioni (4,3 milioni di euro) nonché alle performance negative dei Fondi di Private Equity penalizzate dalla dinamica del tasso di cambio euro dollaro.

Al 30 giugno 2025 la posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. si è ridotta di 91,5 milioni di euro, passando da 273,8 milioni di euro (31 dicembre 2024) a 182,3 milioni di euro, allocati per il 40,6% nel Fondo Vontobel, un portafoglio multi-asset 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 ordinario (-38,0 milioni di euro), gli investimenti nelle partecipazioni in portafoglio (-42,4 milioni di euro), gli impieghi, al netto dei rimborsi, dei fondi di private equity (-14,4 milioni di euro), e i costi holding ed imposte (-17,8 milioni di euro). Le uscite sono state in parte compensate dai seguenti flussi in entrata: i dividendi incassati (+14,2 milioni di euro); gli effetti positivi del rimborso di un credito e della valorizzazione di un immobile (+2,3 milioni di euro). Infine, la gestione della liquidità ha generato una performance positiva pari a 3,7 milioni di euro.

Il patrimonio netto al 30 giugno 2025 ammonta a 1.336,2 milioni di euro, in aumento di 0,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (1.335,5 milioni di euro).

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

A livello consolidato i ricavi e proventi del Gruppo sono pari a 363,4 milioni di euro, in aumento di 25,8 milioni di euro (+7,6%), principalmente per l'apporto positivo di Caffè Borbone, Casa della Salute e Clessidra. Il Margine operativo lordo, pari a 41,8 milioni di euro, risulta in contrazione di 34,6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente principalmente influenzato dalla contrazione di Caffè Borbone, Italgem e Italmobiliare.

### Utile consolidato di gruppo attribuibile per settore

(milioni di euro)	Giugno 2025	Giugno 2024
<b>Settori di attività</b>		
Italmobiliare	24,9	61,9
Caffè Borbone	7,6	12,8
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	0,8	0,3
Italgem	6,8	9,7
CDS-Casa della Salute	(4,0)	(2,9)
Capitelli	1,1	0,9
SIDI Sport	(1,6)	(1,8)
Clessidra	1,0	0,3
Tecnica Group	(12,6)	(7,7)
AGN Energia (*)	0,0	25,4
Iseo	(3,1)	(4,2)
Altre società (**)	(2,8)	(1,6)
Elisioni dividendi e plus/minus infragruppo	(28,9)	(43,4)
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo</b>	<b>(10,7)</b>	<b>49,7</b>

(\*) Ceduta nel corso del 2024.

(\*\*) La controllata Callmewine S.r.l., è stata riclassificata nelle Altre Società ed in coerenza sono stati riesposti i dati al 30 giugno 2024.

### ANDAMENTO DELLE PORTFOLIO COMPANIES

#### Andamento della gestione delle principali società del Gruppo

(milioni di euro)	Ricavi			Mol		
	30 giugno 2025	30 giugno 2024 (**)	Var. %	30 giugno 2025	30 giugno 2024(**)	Var. %
Italmobiliare (*)	52,7	110,2	(52,2)	21,7	91,2	(76,2)
<b>Portfolio Companies</b>						
Caffè Borbone	184,5	166,7	10,7	23,3	37,4	(37,7)
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	32,5	28,6	13,5	6,6	5,8	13,7
CDS-Casa della Salute	38,0	31,5	20,4	4,3	3,9	8,8
Italgem	32,3	32,3	(0,1)	14,1	17,9	(21,1)
SIDI Sport	15,6	14,0	11,0	(0,4)	(0,8)	n.s.
Capitelli	12,4	11,6	6,8	2,5	2,1	19,8
Tecnica Group	171,5	166,2	3,2	(12,2)	(5,5)	n.s.
Iseo	78,4	73,3	7,0	5,2	5,3	(1,3)
Bene Assicurazioni <sup>1</sup>	174,1	134,2	29,7	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Totale Portfolio Companies Industriali</b>	<b>739,3</b>	<b>658,4</b>	<b>12,3</b>	<b>43,4</b>	<b>66,1</b>	<b>(34,3)</b>
Gruppo Clessidra	25,9	21,5	20,4	4,3	2,9	48,3
<b>Totale Portfolio Companies</b>	<b>765,2</b>	<b>679,9</b>	<b>12,5</b>	<b>47,7</b>	<b>69,0</b>	<b>(30,9)</b>

(\*) Si segnala che il dato al 30 giugno 2024 differisce da quanto pubblicato in quanto il costo del Value Creation Sharing Incentive Plan relativo alla cessione di AGN Energia è stato riclassificato dalla voce "Ricavi" alla voce "Costi per personale".

(\*\*) La controllata Callmewine S.r.l., data la marginalità sul NAV, è stata riclassificata da "Portfolio Companies" ad "Altre partecipazioni" e in coerenza sono stati riesposti i dati al 30 giugno 2024. Inoltre, si segnala che i dati di Tecnica Group al 30 giugno 2024 differiscono da quanto pubblicato per una migliore comparabilità degli stessi.

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

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

n.d. non disponibile

n.s. non significativo

### CAFFÈ BORBONE (partecipazione del 60%)

Nel corso del primo semestre dell'anno, Caffè Borbone ha registrato ricavi pari a 184,5 milioni di euro, in crescita del 10,7% rispetto al primo semestre 2024 (+15,2% nel secondo trimestre), confermandosi prima marca per volumi di vendita nel monopolizzato sul mercato italiano. Continua la crescita dell'estero, che fa registrare un +18% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Anche nel primo semestre 2025 perdura il complesso scenario competitivo che vede il settore del caffè condizionato dall'elevatissimo costo della qualità Robusta, che ha raggiunto quota 5.800 \$/tonnellata. Il margine operativo lordo è pari a 23,3 milioni di euro, in flessione rispetto ai 37,4 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente a causa di maggiori costi per l'acquisto della materia prima caffè per 26,7 milioni di euro, per buona parte compensati dalle politiche di prezzo adottate dalla società.

Al netto di ammortamenti per 6,5 milioni di euro, il risultato operativo è pari a 16,7 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 30 giugno è negativa per 59,6 milioni di euro, nel semestre la generazione di cassa è positiva per 9,7 milioni di euro.

### OFFICINA PROFUMO-FARMACEUTICA DI SANTA MARIA NOVELLA (partecipazione del 95%)

Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella consolida la propria presenza sui mercati internazionali, proseguendo una chiara traiettoria di espansione globale. Nel primo semestre dell'esercizio in corso, la società ha registrato ricavi pari a 32,5 milioni di euro, in crescita del 13,5% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente grazie alle buone performance di tutti i canali distributivi. Nel dettaglio, il canale retail ha evidenziato un incremento del 15,3%, mentre l'e-commerce è cresciuto del 17,7%. Ciò ha reso particolarmente rilevante la dinamica del canale Direct-to-Consumer, strategico per la società, che segna nel periodo un aumento complessivo del 15,7%.

Il margine operativo lordo è pari a 6,6 milioni di euro, in crescita del 13,7% soprattutto grazie ai maggiori volumi. La posizione finanziaria netta è negativa per 14,0 milioni di euro e impattata per circa 25 milioni dall'effetto dell'iscrizione del debito per leasing attribuibile ai canoni d'affitto futuri del canale retail diretto.

### CDS – CASA DELLA SALUTE (partecipazione dell'87,879%)

CDS – Casa della Salute continua a crescere inaugurando nuovi centri in Piemonte, regione strategica per lo sviluppo futuro del Gruppo, e apre la prima struttura in Sardegna, a Sassari. Salgono così a 38 i poliambulatori del Gruppo tra Liguria, Piemonte e Sardegna.

I ricavi del primo semestre di CDS sono stati di 38 milioni di euro, in aumento del 20,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Considerando solo il perimetro like-for-like, riferito alle cliniche aperte/acquisite prima del 2023, la crescita è pari al 4%. A livello di prestazioni, poliambulatorio e diagnostica si confermano le aree di attività principali della società; molto bene l'odontoiatria, che cresce a tassi superiori alla media.

Il margine operativo lordo si attesta a 4,3 milioni di euro. Normalizzando l'effetto di costi non ricorrenti per 2,2 milioni di euro sostenuti nel semestre, il margine operativo risulta pari a 6,5 milioni di euro, in crescita del 18% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2024. Il risultato netto del semestre è negativo per circa 4,6 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 è negativa per 78,9 milioni di euro e include 33,9 milioni di debito leasing in applicazione del principio contabile IFRS 16.

---

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### ITALGEN (partecipazione del 100%)

Italgen ha dato ulteriore impulso al proprio piano strategico di investimenti, volto a consolidare ulteriormente la sua posizione nel settore delle energie rinnovabili, a differenziare il mix di generazione e ad incrementare la capacità produttiva installata (che al 30 giugno 2025 era pari a 83MW). In particolare, la società ha avviato i lavori per la costruzione di due nuovi impianti fotovoltaici, con potenza installata complessiva di 15 MW, e a inizio luglio ha perfezionato l'acquisizione di due impianti idroelettrici con una capacità di generazione complessiva installata pari a circa 4 MW; grazie al contributo di questi nuovi impianti, Italgen prevede di superare entro la fine dell'anno i 100 MW di capacità produttiva installata.

Nel primo semestre la società mostra un ottimo risultato in termini assoluti, con una produzione totale di energia superiore alle medie storiche ma in contrazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nel quale la produzione idroelettrica aveva beneficiato di precipitazioni eccezionali per volumi. I ricavi si sono attestati a 32,3 milioni di euro, risultando sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. Tuttavia, al netto dei ricavi passanti per 2,3 milioni di euro, i ricavi normalizzati evidenziano una contrazione di 2,6 milioni di euro, riconducibile principalmente alla diminuzione dei volumi. Il margine operativo lordo del semestre è positivo e pari a 14,1 milioni di euro, in flessione di 3,8 milioni di euro principalmente a causa della contrazione dei ricavi. Il risultato netto del periodo è pari a 6,8 milioni di euro, la posizione finanziaria netta del Gruppo Italgen al 30 giugno 2025 è negativa per 39,4 milioni di euro.

### SIDI SPORT (partecipazione del 100%)

SIDI chiude il primo semestre del 2025 con risultati in miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2024, un risultato frutto del percorso di rinnovamento e rilancio del marchio, che a maggio ha visto la presentazione del nuovo logo.

La società ha chiuso il semestre con ricavi pari a 15,6 milioni di euro, in aumento dell'11% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Guardando ai singoli mercati si segnano gli ottimi risultati conseguiti sul mercato europeo, che nel semestre incide per oltre il 70%, grazie soprattutto alla crescita del segmento moto. La società ha inoltre messo in atto diverse iniziative propedeutiche all'ingresso e allo sviluppo in Asia e Sud America, mercati che nel semestre registrano una crescita del 49,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Sostanzialmente stabile il mercato statunitense.

Il margine operativo lordo nel periodo è stato negativo per 0,4 milioni di euro, in miglioramento rispetto al primo semestre 2024. La perdita del periodo è pari a 1,6 milioni di euro, la posizione finanziaria netta è negativa per 18,3 milioni di euro, e include circa 5,5 milioni di euro di debito leasing in applicazione del principio contabile IFRS 16 relativo agli affitti degli uffici e degli stabilimenti in Italia e Romania.

### CAPITELLI (partecipazione dell'80%)

Il primo semestre dell'anno ha confermato la solidità del posizionamento premium di Capitelli, fondato sull'elevata qualità dei prodotti che rappresentano il punto di forza alla base della costante crescita del salumificio piacentino. Al 30 giugno i ricavi di Capitelli sono pari a 12,4 milioni di euro, in aumento del 6,8% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, con il prosciutto cotto San Giovanni che registra una crescita a doppia cifra. Guardando ai canali, prosegue il trend di sviluppo della GDO.

Il margine operativo lordo del semestre è pari a 2,5 milioni di euro, in crescita del 19,8%; questo risultato rappresenta il record storico raggiunto dalla società. Il risultato netto del semestre è positivo per 1,4 milioni di euro, anch'esso in crescita rispetto allo scorso anno. La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 è negativa per 3,6 milioni di euro e, al netto del pagamento di dividendi per 4,5 milioni di euro, la generazione di cassa è positiva per 0,5 milioni di euro.

---

## ITALMOBILIARE

### INVESTMENT HOLDING

#### TECNICA GROUP (partecipazione del 40%)

Nel primo semestre, Tecnica Group ha registrato ricavi pari a 171,5 milioni di euro, in crescita del 3,2% rispetto allo stesso periodo del 2024 grazie alle buone performance registrate dalla maggior parte dei brand. LOWA, in crescita del 6,2%, è anche in questa occasione il marchio che ha contribuito maggiormente all'incremento dei ricavi del Gruppo. Buona anche la performance di Rollerblade e Tecnica Outdoor; anche Moon Boot mostra una leggera crescita rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo del Gruppo è negativo per 12,2 milioni di euro, in flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, la società ha comunque già messo in atto azioni di contenimento dei costi i cui effetti si prevede saranno visibili già entro la fine dell'esercizio. La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 è negativa per 168,8 milioni di euro.

#### ISEO (partecipazione del 39,246%)

ISEO chiude il primo semestre del 2025 con ricavi pari a 78,4 milioni di euro, in crescita del 7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che, si ricorda, era stato impattato negativamente degli effetti connessi all'implementazione del nuovo sistema ERP da parte della capogruppo, con conseguenti ritardi nell'evasione del portafoglio ordini. Guardando ai segmenti di mercato, segnali incoraggianti giungono dall'elettronico, che cresce del 20% nel semestre. Il margine operativo lordo è sostanzialmente stabile a 5,2 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 risulta negativa per 53,2 milioni di euro. Nel semestre si è registrata una generazione di cassa negativa pari a 6,9 milioni di euro, riconducibile principalmente all'assorbimento fisiologico del capitale circolante tipico di questa fase dell'anno, in linea con l'andamento stagionale del business.

#### BENE ASSICURAZIONI (partecipazione del 24,996%)

Nel periodo Italmobiliare ha acquisito un ulteriore 5% del capitale di Bene Assicurazioni, consolidando così la propria presenza nel capitale della Compagnia, che negli ultimi anni si è resa protagonista di uno straordinario sviluppo e rappresenta un asset strategico e di valore all'interno del portafoglio della holding.

Nel primo semestre 2025, Bene Assicurazioni ha registrato una raccolta premi pari a 174,1 milioni di euro, in crescita del 29,7% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente grazie agli ottimi risultati di tutti i canali di vendita. Guardando ai singoli prodotti, i danni non auto crescono dell'87%, risultando l'area più performante nel semestre. Ottima crescita anche dell'auto e dei rami di servizio, che crescono rispettivamente del 20,2% e del 23%.

#### GRUPPO CLESSIDRA (partecipazione del 100%)

Il primo semestre 2025 del Gruppo Clessidra chiude con un margine di intermediazione positivo per 20,6 milioni di euro (17,9 milioni di euro al 30 giugno 2024), che include 9,8 milioni di euro di commissioni di gestione dei Fondi Clessidra (10,1 milioni di euro al 30 giugno 2024) e 8,1 milioni di euro di commissioni nette derivanti dall'attività di Factoring (5,9 milioni di euro al 30 giugno 2024) in crescita per effetto dell'incremento dei volumi.

Le spese amministrative ammontano a 15,3 milioni di euro (16,5 milioni di euro al 30 giugno 2024) mentre il saldo degli altri oneri e proventi di gestione è positivo per 0,9 milioni di euro. Il risultato consolidato netto del Gruppo Clessidra al 30 giugno 2025, al netto di imposte per 1,6 milioni di euro, è pari a circa 1 milioni di euro.

---

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

All'interno di un contesto segnato da persistenti complessità geopolitiche e macroeconomiche, Italmobiliare conferma il proprio impegno nel perseguire con determinazione gli assi strategici chiave di sviluppo. Da un lato, rafforzare il supporto alle Portfolio Companies, fornendo strumenti e risorse adeguati per affrontare le sfide del contesto attuale e accelerare i percorsi di crescita, sia organica che per linee esterne. Dall'altro, cogliere le opportunità offerte dal mercato, sia per valorizzare partecipazioni giunte a maturità, sia per individuare nuove occasioni di investimento o coinvestimento. Un esempio significativo è rappresentato dall'operazione condotta al fianco di Clessidra PE nell'acquisizione di Microtec – società ad alto potenziale, specializzata in tecnologie di scansione innovative per la lavorazione del legno e il controllo qualità nel settore alimentare – finalizzata nell'aprile 2025.

Italmobiliare continuerà a concentrare il proprio supporto sulle società del Gruppo, con l'obiettivo di garantire un presidio efficace delle filiere produttive e dei canali distributivi internazionali, oggi fortemente condizionati dalle tensioni geopolitiche e commerciali. Ciò richiederà un costante miglioramento delle capacità di pianificazione produttiva, commerciale e finanziaria, una maggiore diversificazione e presidio delle fonti di approvvigionamento e dei canali distributivi, nonché l'adozione di politiche efficaci di hedging e pricing.

In linea con la missione di Italmobiliare e con gli obiettivi di sostenibilità strategica perseguiti, sarà inoltre fondamentale proseguire e intensificare i percorsi di trasformazione delle Portfolio Companies, agendo su tutti i principali ambiti di sviluppo: investimenti in tecnologia, innovazione di prodotto, rafforzamento del posizionamento dei brand e valorizzazione delle competenze dei team manageriali.

Prosegue infine il sostegno strategico al Gruppo Clessidra, la cui traiettoria di crescita si conferma solida e ambiziosa in tutti i settori di attività. Tra le iniziative più recenti, si segnala il lancio del fondo di Private Equity "Green Harvest", che ha un target di 150 milioni e un hard cap di 200 milioni di euro ed è dedicato a investimenti in PMI del settore agrifood, il cui primo closing è stato annunciato nel mese di luglio.

[Per ulteriori informazioni](#)

#### **Italmobiliare**

Media relations: Tel +39 0229024313 | e-mail: [comunicazione@italmobiliare.it](mailto:comunicazione@italmobiliare.it)

Investor Relations: Tel +39 0229024317 | e-mail: [IR@italmobiliare.it](mailto:IR@italmobiliare.it)

\*\*\*

La presentazione per la comunità finanziaria, aggiornata con i risultati al 30 giugno 2025, sarà resa disponibile sul sito internet della società nella [sezione Investor/Presentazioni](#) entro la giornata odierna.

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 rischiosità ed 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

## INVESTMENT HOLDING

### GRUPPO ITALMOBILIARE

## Prospetto del conto economico

(migliaia di euro)	1° semestre 2025	%	1° semestre 2024	%	Variazione	%
<b>Ricavi e proventi</b>	<b>363.442</b>	<b>100,0</b>	<b>337.615</b>	<b>100,0</b>	<b>25.827</b>	<b>7,6</b>
Altri ricavi e proventi	779		3.643		(2.864)	
Variazioni rimanenze	1.667		5.986		(4.319)	
Lavori interni	1.707		1.474		233	
Costi per materie prime e accessori	(156.790)		(127.292)		(29.498)	
Costi per servizi	(71.736)		(67.565)		(4.171)	
Costi per il personale	(67.576)		(61.234)		(6.342)	
Oneri e proventi operativi diversi	(29.669)		(16.269)		(13.400)	
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>41.824</b>	<b>11,5</b>	<b>76.358</b>	<b>22,6</b>	<b>(34.534)</b>	<b>-45,2</b>
Ammortamenti	(25.478)		(21.436)		(4.042)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(506)		(179)		(327)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.840</b>	<b>4,4</b>	<b>54.743</b>	<b>16,2</b>	<b>(38.903)</b>	<b>-71,1</b>
Proventi finanziari	307		1.458		(1.151)	
Oneri finanziari	(6.099)		(5.798)		(301)	
Differenze cambio e derivati netti	(728)		8		(736)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie					-	
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(16.335)		13.042		(29.377)	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(7.015)</b>	<b>-1,9</b>	<b>63.453</b>	<b>18,8</b>	<b>(70.468)</b>	<b>&gt;100</b>
Imposte dell'esercizio	883		(5.537)		6.420	
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>(6.132)</b>	<b>-1,7</b>	<b>57.916</b>	<b>17,2</b>	<b>(64.048)</b>	<b>&gt;100</b>
Attribuibile a:						
Soci della controllante	(10.663)	-2,9	49.676	14,7	(60.339)	>100
Interessenze di pertinenza di terzi	4.531	1,2	8.240	2,4	(3.709)	-45,0
Utile dell'esercizio per azione						
Base azioni ordinarie	(0,252) €		1,175 €			
Diluito azioni ordinarie	n.a.		n.a.			

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### GRUPPO ITALMOBILIARE

## Prospetto del conto economico complessivo

(migliaia di euro)	1° semestre 2025	%	1° semestre 2024	%	Variazione	%
Utile/(perdita) del periodo	(6.132)	-1,7	57.916	17,2	(64.048)	n.s.
<b>Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento</b>						
<i>Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale</i>						
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						
Variazione di fair value delle attività valutate a FVTOCI	16.490		6.290		10.200	
Variazione di fair value delle attività finanziarie valutate a FVTOCI - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto						
Imposte sul reddito	(186)		(53)		(133)	
<b>Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>16.304</b>		<b>6.237</b>		<b>10.067</b>	
<i>Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale</i>						
Riserva di conversione delle gestioni estere	(1.202)		(140)		(1.062)	
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(2.802)		276		(3.078)	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari	217		45		172	
Variazioni di fair value di derivati di copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.162		(2.234)		8.396	
Imposte sul reddito						
<b>Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>2.375</b>		<b>(2.053)</b>		<b>4.428</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>18.679</b>		<b>4.184</b>		<b>14.495</b>	
Altre componenti di conto economico complessivo da attività possedute per la vendita, al netto dell'effetto fiscale						
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>18.679</b>		<b>4.184</b>		<b>14.495</b>	
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>12.547</b>	<b>3,5</b>	<b>62.100</b>	<b>18,4</b>	<b>(49.553)</b>	<b>-79,8</b>
Attribuibile a:						
Soci della controllante	7.071		53.360		(46.289)	
Interessenze di pertinenza di terzi	5.476		8.740		(3.264)	

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### GRUPPO ITALMOBILIARE

## Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

(migliaia di euro)	30.06.2025	31.12.2024 riclassificato	Variazione
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	344.593	335.071	9.522
Investimenti immobiliari	16.810	16.989	(179)
Avviamento	293.022	291.451	1.571
Attività immateriali	324.015	327.809	(3.794)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	192.606	154.856	37.750
Partecipazioni in altre imprese	144.084	161.712	(17.628)
Crediti commerciali e altre attività non correnti	283.434	271.935	11.499
Attività per imposte differite	11.440	12.088	(648)
Crediti verso dipendenti non correnti			
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.610.004</b>	<b>1.571.911</b>	<b>38.093</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	114.919	116.744	(1.825)
Crediti commerciali	389.394	340.800	48.594
Altre attività correnti inclusi gli strumenti derivati	18.581	29.977	(11.396)
Crediti tributari	19.210	16.604	2.606
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	115.812	201.047	(85.235)
Disponibilità liquide	114.072	138.083	(24.011)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>771.988</b>	<b>843.255</b>	<b>(71.267)</b>
<b>Attività possedute per la vendita</b>	<b>23.807</b>	<b>1.200</b>	<b>22.607</b>
<b>Totale attività</b>	<b>2.405.799</b>	<b>2.416.366</b>	<b>(10.567)</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	100.167	100.167	
Riserve da sovrapprezzo azioni	55.607	55.607	
Riserve	54.561	40.486	14.075
Azioni proprie	(5.166)	(5.166)	
Utili a nuovo	1.242.830	1.290.340	(47.510)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>1.447.999</b>	<b>1.481.434</b>	<b>(33.435)</b>
Partecipazioni di terzi	189.012	191.668	(2.656)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.637.011</b>	<b>1.673.102</b>	<b>(36.091)</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie	218.708	170.976	47.732
Benefici ai dipendenti	10.262	9.460	802
Fondi	22.057	21.957	100
Debiti tributari non correnti	67	67	
Altri debiti e passività non correnti	1.108	9.019	(7.911)
Passività per imposte differite	21.147	21.756	(609)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>273.349</b>	<b>233.235</b>	<b>40.114</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie	285.801	316.043	(30.242)
Debiti commerciali	103.795	107.324	(3.529)
Fondi	2.794	2.795	(1)
Debiti tributari	2.631	11.916	(9.285)
Altre passività	93.733	71.951	21.782
<b>Totale passività correnti</b>	<b>488.754</b>	<b>510.029</b>	<b>(21.275)</b>
<b>Totale passività</b>	<b>762.103</b>	<b>743.264</b>	<b>18.839</b>
<b>Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita</b>	<b>6.685</b>		<b>6.685</b>
<b>Totale patrimonio e passività</b>	<b>2.405.799</b>	<b>2.416.366</b>	<b>(10.567)</b>

# ITALMOBILIARE

INVESTMENT HOLDING

## GRUPPO ITALMOBILIARE

### Sintesi dei flussi finanziari

(migliaia di euro)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
<b>Posizione finanziaria netta complessiva a inizio periodo</b>	<b>(133.372)</b>	<b>(32.424)</b>
Flussi dell'attività operativa	(10.436)	37.773
Investimenti:		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	(47.590)	(44.737)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(46.161)	(18.609)
Flussi per investimenti	<b>(93.751)</b>	<b>(63.346)</b>
Disinvestimenti in immobilizzazioni	9.306	130.911
Dividendi distribuiti	(39.205)	(147.349)
Differenze di struttura e conversione	502	(4.347)
Altre variazioni	4.150	(3.719)
<b>Flusso finanziario netto del periodo</b>	<b>(129.434)</b>	<b>(50.077)</b>
Flusso finanziario da attività destinate alla cessione		
<b>Posizione finanziaria netta complessiva a fine periodo</b>	<b>(262.806)</b>	<b>(82.501)</b>

## GRUPPO ITALMOBILIARE

### Posizione finanziaria netta

(migliaia di euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024	Variazione
<b>Impieghi monetari e finanziari a breve</b>	<b>231.350</b>	<b>351.061</b>	<b>(119.711)</b>
Disponibilità liquide	114.072	138.083	(24.011)
Strumenti derivati attivi	431	106	325
Altre attività finanziarie correnti	116.847	212.872	(96.025)
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(292.665)</b>	<b>(323.204)</b>	<b>30.539</b>
Debiti verso banche a breve	(221.883)	(213.330)	(8.553)
Debiti finanziari correnti	(63.960)	(109.822)	45.862
Strumenti derivati passivi	(6.822)	(52)	(6.770)
<b>Attività finanziarie a M/L</b>	<b>12.156</b>	<b>9.913</b>	<b>2.243</b>
Attività finanziarie a lungo	12.156	9.903	2.253
Strumenti derivati attivi a lungo		10	(10)
<b>Debiti finanziari a M/L</b>	<b>(218.852)</b>	<b>(171.142)</b>	<b>(47.710)</b>
Debiti finanziari a lungo	(218.708)	(170.976)	(47.732)
Strumenti derivati passivi a lungo	(144)	(166)	22
<b>Posizione finanziaria netta in funzionamento</b>	<b>(268.011)</b>	<b>(133.372)</b>	<b>(134.639)</b>
Attività possedute per la vendita	11.444		11.444
Passività direttamente collegate ad attività possedute per la vendita	(6.239)		(6.239)
<b>Posizione finanziaria netta destinata alla cessione</b>	<b>5.205</b>		<b>5.205</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(262.806)</b>	<b>(133.372)</b>	<b>(129.434)</b>

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### PRESS RELEASE

First half 2025 results reviewed by the Board of Directors

## **THE GROUP HAS GROWN DURING THE FIRST HALF: AGGREGATE REVENUE HAS INCREASED (+12.3%) THANKS TO GOOD PERFORMANCES ON THE PART OF ALL INDUSTRIAL PORTFOLIO COMPANIES. NAV AT 2.2 BILLION EURO AND A POSITIVE NFP OF 182.3 MILLION.**

- The Italmobiliare Group continued to grow during the first half of the year. At an aggregate level, total revenue of the Industrial Portfolio Companies grew by 12.3% to 739.3 million euro, with a gross operating profit of 43.4 million euro.<sup>1</sup>
- More specifically, of the main Industrial Portfolio Companies:
  - revenue up 10.7% to 184.5 million euro for Caffè Borbone, whose margins were affected by the high cost of green coffee. The brand confirms its leadership in terms of sales volumes in the single-serve market in Italy and continues to grow abroad (+18%);
  - Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella recorded increases in revenue and gross operating profit to 32.5 million (+13.5%) and 6.6 million (+13.7%) respectively, with a positive contribution from all distribution channels;
  - CDS-Casa della Salute continues to grow and thanks to new openings, it now has 38 active outpatient clinics in Liguria, Piedmont and Sardinia. Revenue is up by 20.4% to 38 million, with EBITDA positive and growing to 4.3 million.
  - SIDI's renewal and relaunch continues, with the company unveiling its new logo in May. The company closed the first half of the year with revenue of 15.6 million euro, an increase of 11%.
  - Capitelli has posted revenue of 12.4 million (+6.8%) with EBITDA growing by 19.8% to 2.5 million, an all-time record for the company.
- The Group's sustainable strategy continues across the entire value chain. SBTi has validated the CO<sub>2</sub> emissions reduction targets of all the Portfolio Companies controlled by the Holding Company. CDP Worldwide has also awarded Italmobiliare its highest rating in the Supplier Engagement Assessment.
- Italmobiliare's Net Asset Value, excluding treasury shares, is equal to 2,200.0 million euro and, considering the 38 million euro of dividends distributed in the first half, shows an increase of 22.2 million euro (+1%) compared with the equivalent figure at December 31, 2024. The NAV per share is equal to 52.0 euro.
- Italmobiliare S.p.A.'s net financial position is positive at 182.3 million euro, with a decrease mainly due to payment of the ordinary dividend and investments in investee companies.

Milan, July 30, 2025 – Italmobiliare's Board of Directors has reviewed and approved the interim report at June 30, 2025.

<sup>1</sup> The aggregate gross operating profit does not take into account the positive contribution of Bene Assicurazioni.

---

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

During the period, the Group recorded positive trends linked to continuation of the development path of the **industrial portfolio companies**, which have posted **aggregate revenue that is up by 12.3% to 739.3 million euro**. Of particular note are the good performances of CDS–Casa della Salute (+20.4%), Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella (+13.5%), SIDI (+11%) and Bene Assicurazioni (+29.7%). Italgem remains stable, turning in excellent results but facing comparison with a first quarter 2024 marked by exceptional rainfall that pushed hydroelectric power production to record levels. At an aggregate level, the gross operating profit decreased to 43.4 million euro<sup>2</sup>. This result has been influenced by the performance of Caffè Borbone, which incurred higher costs of 26.7 million due to the high price of its raw material: after reaching record highs, the price of green coffee has been falling significantly since April, partially thanks to the drop in the US dollar. However, the effect of this will only be visible in the second half of the year. The Group result has been affected too by that of Italgem, which is also facing comparison with a record previous half-year, and that of Tecnica. All of the other companies are growing.

At June 30, 2025, the **Net Asset Value of Italmobiliare S.p.A.**, excluding treasury shares, **comes to 2,200.0 million euro** (2,215.8 million euro at December 31, 2024); considering the distribution of 38.0 million euro of dividends during the half-year, the net performance is positive for 22.2 million euro. The NAV per share is equal to 52.0 euro.

At June 30, 2025, Italmobiliare S.p.A.'s net financial position is positive at 182.3 million euro, compared with 273.8 million euro at December 31, 2024. The main outflows include payment of the ordinary dividend (-38.0 million euro) and investments in investee companies (-42.4 million euro).

**Carlo Pesenti**, Chief Executive Officer of Italmobiliare, commented as follows: *“Italmobiliare confirms the solidity of its business model and continues on its path of sustainable development, with revenue growing at an aggregate level. This result is the fruit of the positive performance of all the Group's industrial platforms, which continue to demonstrate their capacity for adaptation, innovation and strategic vision. In a highly challenging competitive environment, made even more uncertain by the recent tariff agreement signed with the United States, we will continue to actively support the portfolio companies, focusing on actions and investments aimed at maintaining industrial margins and accompanying them in their respective paths of consolidation and expansion into international markets. We will do this by providing the resources and the organisational and management skills needed to further strengthen their competitiveness and accelerate both organic and external growth, always with a long-term perspective oriented towards value creation.”*

During the period, the Group continued along the decarbonisation path that it has undertaken, guided by the **methodological approach of the Science Based Targets initiative, which validated the CO<sub>2</sub> emissions reduction targets of all of the Portfolio Companies controlled by the Holding Company**. The results of its sustainable development path have allowed Italmobiliare to significantly improve its rating by CDP Worldwide, an international non-profit organisation that collects and analyses environmental information from nearly 25,000 companies worldwide. After raising Italmobiliare's overall climate rating to "A-" in January, all of three notches above its previous assessment, in July CDP Worldwide awarded Italmobiliare the highest possible rating ("A") for its Supplier Engagement Assessment (SEA). This evaluates the effectiveness of supplier engagement and recognises best practices with a view to accelerating the reduction of climate-altering emissions in global supply chains.

**Laura Zanetti**, Chairman of Italmobiliare, emphasised, *“SBTi's validation of the CO<sub>2</sub> reduction targets of Italmobiliare and all of the Portfolio Companies under its control confirms the Holding Company's commitment to strategies that have concrete and measurable social, environmental, and economic impacts, in line with its mission to actively contribute to global challenges by creating sustainable, innovative, and therefore more competitive and resilient businesses. A path that over the years has yielded important results in terms of*

---

<sup>2</sup> The aggregate gross operating profit does not take into account the positive contribution of Bene Assicurazioni.

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

performance and resilience, and whose effectiveness is also demonstrated by the excellent results achieved by Italmobiliare in the CDP Worldwide ratings."

### **NET ASSET VALUE**

The NAV per share (excluding treasury shares) is equal to 52.0 euro at June 30, 2025 and, in consideration of the distribution of dividends of 0.9 euro per share, shows an increase of 1.0% compared with the same figure at December 31, 2024. The Net Asset Value of Italmobiliare S.p.A., excluding treasury shares, comes to 2,200.0 million euro (2,215.8 million euro at December 31, 2024); considering the distribution of 38.0 million euro of dividends during the half-year, the net performance is positive for 22.2 million euro.

	NAV (in millions of euro)	NAV per share (euro)
December 31, 2024	2,215.8	52.4
June 30, 2025	2,200.0	52.0
<b>Change</b>	<b>(15.8)</b>	<b>(0.4)</b>
Dividends paid	38.0	0.9
<b>Net performance</b>	<b>22.2</b>	<b>0.5</b>
Net performance %	1.0%	

The net performance of NAV during the half-year, before the distribution of 38.0 million euro of dividends, was positive and equal to 22.2 million euro, mainly due to the positive result of the Portfolio Companies for 26.0 million euro, Other Investments for 15.6 million euro and Trading Activities for 3.5 million euro, partially offset by Holding Company costs of 11.2 million euro and taxes of 5.1 million euro.

### **SUMMARY OF RESULTS**

Italmobiliare S.p.A. posted revenue of 52.7 million euro in the first half, down from 110.2 million euro at June 30, 2024. The change is mainly linked to the sale of AGN Energia during the previous year (39.6 million euro), the reduction in dividends received from subsidiaries (12.6 million euro) and the increase in investment write-downs (4.3 million euro), as well as the negative performance of Private Equity Funds penalised by the trend in the euro-dollar exchange rate.

At June 30, 2025 the net financial position of Italmobiliare S.p.A. is showing a decrease of 91.5 million euro, going from 273.8 million euro at December 31, 2024 to 182.3 million, allocated 40.6% to the Vontobel Fund, a multi-asset portfolio with a conservative risk profile in line with the Company's investment policies. The main outflows include payment of the ordinary dividend (-38.0 million euro), investments in investee companies (-42.4 million euro), private equity fund investments, net of reimbursements (-14.4 million euro), Holding Company costs and taxes (-17.8 million euro). The outflows were partially offset by the following inflows: dividends received (+14.2 million euro); the positive effects of a loan repayment and a property deal (+2.3 million euro). Lastly, cash management was positive, generating 3.7 million euro.

Equity at June 30, 2025 amounts to 1,336.2 million euro, 0.7 million euro up on December 31, 2024 (1,335.5 million euro).

At a consolidated level, the Group's revenue and income amounted to 363.4 million euro, an increase of 25.8 million euro (+7.6%), mainly due to the positive contribution of Caffè Borbone, Casa della Salute and Clessidra. Gross operating profit, equal to 41.8 million euro, decreased by 34.6 million euro compared with the same period of the previous year, mainly influenced by the contraction of Caffè Borbone, Italgem and Italmobiliare.

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### Breakdown of group consolidated profit by segment

(in millions of euro)	June 2025	June 2024
<b>Business segments</b>		
Italmobiliare	24.9	61.9
Caffè Borbone	7.6	12.8
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	0.8	0.3
Italgen	6.8	9.7
CDS-Casa della Salute	(4.0)	(2.9)
Capitelli	1.1	0.9
SIDI Sport	(1.6)	(1.8)
Clessidra	1.0	0.3
Tecnica Group	(12.6)	(7.7)
AGN Energia (*)	0.0	25.4
Iseo	(3.1)	(4.2)
Other consolidated companies (**)	(2.8)	(1.6)
Elimination of dividends and intragroup gains/losses	(28.9)	(43.4)
<b>Profit/(loss) for the period attributable to the owners of the parent company</b>	<b>(10.7)</b>	<b>49.7</b>

(\*) Disposed of during 2024.

(\*\*) The subsidiary Callmewine S.r.l. was reclassified under "Other companies" and accordingly, the figures at June 30, 2024, have been restated.

### PERFORMANCE OF THE PORTFOLIO COMPANIES

#### Performance of the main Group companies

(in millions of euro)	Revenue			Gross operating profit (EBITDA)		
	June 30, 2025	June 30, 2024 (**)	Change %	June 30, 2025	June 30, 2024 (**)	Change %
Italmobiliare (*)	52.7	110.2	(52.2)	21.7	91.2	(76.2)
<b>Portfolio Companies</b>						
Caffè Borbone	184.5	166.7	10.7	23.3	37.4	(37.7)
Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella	32.5	28.6	13.5	6.6	5.8	13.7
CDS-Casa della Salute	38.0	31.5	20.4	4.3	3.9	8.8
Italgen	32.3	32.3	(0.1)	14.1	17.9	(21.1)
SIDI Sport	15.6	14.0	11.0	(0.4)	(0.8)	n.s.
Capitelli	12.4	11.6	6.8	2.5	2.1	19.8
Tecnica Group	171.5	166.2	3.2	(12.2)	(5.5)	n.s.
Iseo	78.4	73.3	7.0	5.2	5.3	(1.3)
Bene Assicurazioni <sup>1</sup>	174.1	134.2	29.7	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Industrial Portfolio Companies</b>	<b>739.3</b>	<b>658.4</b>	<b>12.3</b>	<b>43.4</b>	<b>66.1</b>	<b>(34.3)</b>
Clessidra Group	25.9	21.5	20.4	4.3	2.9	48.3
<b>Total Portfolio Companies</b>	<b>765.2</b>	<b>679.9</b>	<b>12.5</b>	<b>47.7</b>	<b>69.0</b>	<b>(30.9)</b>

(\*) Note that the figures at June 30, 2024 differ from those previously published, as the cost of the Value Creation Sharing Incentive Plan related to the disposal of AGN Energia was reclassified from "Revenue" to "Personnel expenses".

(\*\*) The subsidiary Callmewine S.r.l., given the marginal impact on NAV, was reclassified from "Portfolio Companies" to "Other equity investments". Accordingly, the figures at June 30, 2024, have been restated. Furthermore, it should be noted that the figures of Tecnica Group at June 30, 2024 differ from those previously published for a better data comparability.

1. Figures are estimated on the basis of the information provided by the company.

n.a. not available

n.s. not significant

---

## ITALMOBILIARE

### INVESTMENT HOLDING

#### CAFFÈ BORBONE (60% interest)

During the first half of the year, Caffè Borbone turned in revenue of 184.5 million euro, up by 10.7% compared with the first half of 2024 (+15.2% in the second quarter), confirming its position as the leading brand for single-serve coffee sales volumes on the Italian market. Growth in foreign trade continues, recording an +18% increase compared with the same period of the previous year. The complex competitive landscape has continued in the first half of 2025, with the coffee sector conditioned by the extremely high cost of Robusta coffee, which has reached \$5,800/ton. Gross operating profit amounted to 23.3 million euro, down from 37.4 million euro in the same period of the previous year. This was due to higher costs for the purchase of green coffee for a total of 26.7 million euro, largely offset by the pricing policies adopted by the company.

Net of depreciation and amortisation of 6.5 million euro, the operating profit was 16.7 million euro. The net financial position at June 30 was negative by 59.6 million euro, whereas cash flow in the first half of the year was positive by 9.7 million euro.

#### OFFICINA PROFUMO-FARMACEUTICA DI SANTA MARIA NOVELLA (95% interest)

Officina Profumo-Farmaceutica di Santa Maria Novella is consolidating its presence on international markets, continuing a clear path of global expansion. In the first half of the current year, the company posted revenue of 32.5 million euro, up by 13.5% compared with the same period of the previous year, thanks to a strong performance by all distribution channels. The retail channel showed an increase of 15.3%, while e-commerce grew by 17.7%. This made the dynamics of the Direct-to-Consumer channel, which is strategic for the company, particularly significant, turning in an overall increase of 15.7% during the period.

Gross operating profit amounted to 6.6 million euro, up by 13.7%, mainly thanks to higher volumes. The net financial position is negative (-14.0 million euro), impacted for around 25 million by the effect of recognition of the lease liabilities attributable to future rents of the direct retail channel.

#### CDS-CASA DELLA SALUTE (87.879% interest)

CDS-Casa della Salute continues to grow by opening new clinics in Piedmont, a strategic region for the Group's future development, and its first facility in Sardinia, in Sassari. This brings the total number of the Group's outpatient clinics to 38 in Liguria, Piedmont, and Sardinia.

CDS's first-half revenue came to 38 million euro, an increase of 20.4% on the same period last year. Considering only the like-for-like perimeter, referring to clinics opened or acquired before 2023, growth comes to +4%. Outpatient services and diagnostics remain the company's main areas of activity; dentistry is doing very well, growing at above-average rates.

The gross operating profit came in at 4.3 million euro. Normalising the effect of non-recurring costs of 2.2 million euro incurred in the first half of the year, the operating profit amounts to 6.5 million euro, up by 18% compared with the same period of 2024. The net result for the half-year is a loss of 4.6 million euro. The net financial position at 30 June 2025 is negative by 78.9 million euro and includes 33.9 million euro of lease liabilities in accordance with IFRS 16.

#### ITALGEN (100% interest)

Italgen has further enhanced its strategic investment plan, aimed at further consolidating its position in the renewable energy sector, diversifying its generation mix, and increasing installed production capacity (which amounted to 83 MW at June 30, 2025). In particular, the company has started work on the construction of two new photovoltaic plants, with a total installed power of 15 MW, and at the beginning of July it completed the acquisition of two hydroelectric plants with a total installed generation capacity of approximately 4 MW.

---

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

Thanks to the contribution of these new plants, Italgas expects to exceed 100 MW of installed production capacity by the end of the year.

In the first half of the year, the company showed excellent results in absolute terms, with total energy production above historical averages, even if it is down on the same period of the previous year, when hydroelectric production benefited from exceptional rainfall in terms of volumes. Revenue came in at 32.3 million euro, substantially in line with the previous year. However, net of pass-through revenue of 2.3 million euro, normalised revenue is showing a decrease of 2.6 million euro, mainly attributable to the decrease in volumes. The gross operating profit for the half-year was positive and equal to 14.1 million euro, down by 3.8 million euro mainly due to the contraction in revenue. The net result for the period came to 6.8 million euro, while the Italgas Group's net financial position at June 30, 2025 is negative by 39.4 million euro.

### SIDI SPORT (100% interest)

SIDI closed the first half of 2025 with better results compared with the same period in 2024, a result generated by the brand's renewal and relaunch, which saw the unveiling of its new logo in May.

The company closed the first half of the year with revenue of 15.6 million euro, an 11% increase compared with the same period of the previous year. Looking at individual markets, it is worth noting the excellent results achieved in the European market, which in the first half of the year accounted for over 70%, thanks above all to growth in the motorcycle segment. The company has also implemented several initiatives to prepare for its entry and expansion in Asia and South America, markets that in the first half of the year recorded growth of 49.6% compared with the same period of the previous year. The US market remained substantially stable.

Gross operating profit for the period was negative by 0.4 million euro, an improvement on the first half of 2024. The loss for the period was 1.6 million euro, the net financial position was negative by 18.3 million euro, and includes approximately 5.5 million euro in lease liabilities in application of IFRS 16 relating to office and factory rentals in Italy and Romania.

### CAPITELLI (80% interest)

The first half of the year confirmed the solidity of Capitelli's premium positioning, founded on the high quality of its products, which represent the strength behind the constant growth achieved by the Piacenza-based cured meats manufacturer. At June 30, Capitelli's revenue amounted to 12.4 million euro, up by 6.8% compared with the first half of the previous year, with San Giovanni cooked ham recording double-digit growth. Looking at the various channels, the growth trend of large-scale retail trade continues.

The gross operating profit for the half-year was 2.5 million euro, up by 19.8%; This is an all-time high for the company. The net result for the half-year was a profit of 1.4 million euro, also up on the previous year. The net financial position at June 30, 2025, is negative by 3.6 million euro and, net of the payment of dividends of 4.5 million euro, cash generation is positive by 0.5 million euro.

### TECNICA GROUP (40% interest)

In the first half of the year, Tecnica Group posted revenue of 171.5 million euro, up by 3.2% on the same period of 2024 thanks to strong performances by most of the brands. LOWA, with growth of 6.2%, was once again the brand that contributed most to the Group's increase in revenue. Rollerblade and Tecnica Outdoor also performed well; Moon Boot is also showing a slight growth compared with the first half of the previous year.

The Group's gross operating result was negative by 12.2 million euro, down compared with the same period of the previous year. However, the company has already implemented cost containment measures, the

---

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

effects of which are expected to be visible by the end of the year. The net financial position at June 30, 2025 was negative for 168.8 million euro.

### ISEO (39.246% interest)

ISEO closed the first half of 2025 with revenue of 78.4 million euro, up by 7% on the same period of the previous year, which was negatively affected by the implementation of the new ERP system by the parent company, resulting in delays in order fulfilment. Looking at the various market segments, encouraging signs have been coming from the electronics sector, which grew by 20% during the period. The gross operating profit was substantially stable at 5.2 million euro. The net financial position at June 30, 2025 is negative by 53.2 million euro. During the first half of the year, cash flow was negative by 6.9 million euro, primarily due to the natural absorption of working capital typical of this period of the year, in line with the seasonal trend of the business.

### BENE ASSICURAZIONI (24.996% interest)

During the period, Italmobiliare acquired an additional 5% stake in Bene Assicurazioni, thereby consolidating its stake in the company, which has experienced extraordinary growth in recent years. It now represents a strategic and valuable asset within the Holding Company's portfolio.

In the first half of 2025, Bene Assicurazioni recorded premium income of 174.1 million euro, up by 29.7% compared with the same period of the previous year, thanks to excellent results across all sales channels. Looking at individual products, non-motor accident insurance grew by 87%, proving to be the best-performing area during the half-year. The motor and service sectors also saw excellent growth, growing by 20.2% and 23% respectively.

### CLESSIDRA GROUP (100% interest)

The first half of 2025 of the Clessidra Group closed with a positive brokerage margin of 20.6 million euro (17.9 million euro at June 30, 2024), which includes 9.8 million euro of management fees for the Clessidra Funds (10.1 million euro at June 30, 2024) and 8.1 million euro in factoring commissions (5.9 million euro at June 30, 2024), rising thanks to the increase in volumes.

Administrative expenses amounted to 15.3 million euro (16.5 million euro at June 30, 2024), while the balance of other operating income and expenses was positive at 0.9 million euro. The net consolidated result of the Clessidra Group at June 30, 2025, net of 1.6 million euro of income tax, comes to 1 million euro.

## **OUTLOOK**

In a context marked by persistent geopolitical and macroeconomic complexities, Italmobiliare confirms its commitment to resolutely pursuing key strategic development goals. On the one hand, strengthening its support for the Portfolio Companies, providing adequate tools and resources to address the challenges of the current environment and accelerate growth, both organic and through acquisitions. On the other hand, seizing any opportunities offered by the market, both to cash in on mature investments and to identify new investment or co-investment possibilities. A significant example is the operation conducted alongside Clessidra PE in the acquisition of Microtec – a high-potential company specialising in innovative scanning technologies for woodworking and quality control in the food sector – which was finalised in April 2025.

Italmobiliare will continue to focus its support on Group companies, aiming to ensure effective control of production chains and international distribution channels, which today are heavily impacted by geopolitical and trade tensions. This will require constant improvement in production, commercial, and financial planning

---

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

capabilities, greater diversification and monitoring of supply sources and distribution channels, as well as the adoption of effective hedging and pricing policies.

In line with Italmobiliare's mission and the strategic sustainability objectives that it pursues, it will also be essential to continue and intensify the processes of transformation of the Portfolio Companies, addressing all key development areas: investments in technology, product innovation, strengthening brand positioning, and enhancing the skills of management teams.

Lastly, strategic support continues for the Clessidra Group, whose growth trajectory remains solid and ambitious across all business sectors. Among the most recent initiatives, the launch of the "Green Harvest" private equity fund, with a target of 150 million euro and a hard cap of 200 million euro, is dedicated to investments in SMEs in the agri-food sector. The first closing was announced in July.

[For more information](#)

### **Italmobiliare**

Media Relations: Tel 39 0229024313 | e-mail: [comunicazione@italmobiliare.it](mailto:comunicazione@italmobiliare.it)

Investor Relations: Tel 39 0229024317 | e-mail: [IR@italmobiliare.it](mailto:IR@italmobiliare.it)

\*\*\*

The presentation for the financial community, updated with the results at June 30, 2025, will be made available today on the Company's website in the [Investor/Presentations](#) section

The Financial Reporting Officer of Italmobiliare S.p.A., Mauro Torri, certifies - pursuant to art. 154-bis, paragraph 2 of the Consolidated Law on Finance (Legislative Decree 58/1998) - that the accounting information contained in this press release agrees with the supporting documentation, books of account 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

## INVESTMENT HOLDING

### ITALMOBILIARE GROUP

## Income statement

(in thousands of euro)	H1 2025	%	H1 2024	%	Change	%
<b>Revenue and income</b>	<b>363,442</b>	<b>100.0</b>	<b>337,615</b>	<b>100.0</b>	<b>25,827</b>	<b>7.6</b>
Other revenue and income	779		3,643		(2,864)	
Change in inventories	1,667		5,986		(4,319)	
Internally produced and capitalised assets	1,707		1,474		233	
Raw materials and supplies	(156,790)		(127,292)		(29,498)	
Services	(71,736)		(67,565)		(4,171)	
Personnel expenses	(67,576)		(61,234)		(6,342)	
Other operating income/(expenses)	(29,669)		(16,269)		(13,400)	
<b>Gross operating profit</b>	<b>41,824</b>	<b>11.5</b>	<b>76,358</b>	<b>22.6</b>	<b>(34,534)</b>	<b>-45.2</b>
Amortisation and depreciation	(25,478)		(21,436)		(4,042)	
Impairment losses on non-current assets	(506)		(179)		(327)	
<b>Operating profit</b>	<b>15,840</b>	<b>4.4</b>	<b>54,743</b>	<b>16.2</b>	<b>(38,903)</b>	<b>-71.1</b>
Finance income	307		1,458		(1,151)	
Finance costs	(6,099)		(5,798)		(301)	
Exchange-rate difference and net gains/(losses) on derivatives	(728)		8		(736)	
Impairment of financial assets					-	
Share of profit/(loss) of equity-accounted associates	(16,335)		13,042		(29,377)	
<b>Profit/(loss) before tax</b>	<b>(7,015)</b>	<b>-1.9</b>	<b>63,453</b>	<b>18.8</b>	<b>(70,468)</b>	<b>n.s.</b>
Income tax	883		(5,537)		6,420	
<b>Profit/(loss) for the period</b>	<b>(6,132)</b>	<b>-1.7</b>	<b>57,916</b>	<b>17.2</b>	<b>(64,048)</b>	<b>n.s.</b>
Attributable to:						
Owners of the parent company	(10,663)	-2.9	49,676	14.7	(60,339)	n.s.
Non-controlling interests	4,531	1.2	8,240	2.5	(3,709)	-45.0
Earnings per share						
Basic ordinary shares	(0.252) €		1.175 €			
Diluted ordinary shares	n.a.		n.a.			

n.a. not applicable

n.s. not significant

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### ITALMOBILIARE GROUP

## Statement of comprehensive income

(in thousands of euro)	H1 2025	%	H1 2024	%	Change	%
<b>Profit/(loss) for the period</b>	<b>(6,132)</b>	<b>-1.7</b>	<b>57,916</b>	<b>17.2</b>	<b>(64,048)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Other comprehensive income/(expense) from continuing operations, net of tax</b>						
<b>Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss, net of tax</b>						
Remeasurement of net defined benefit liability/(asset)						
Remeasurement of net defined benefit liability/(asset) - investments in equity-accounted associates						
Fair value gain/(loss) on investments in equity instruments designated as at FVTOCI	16,490		6,290		10,200	
Fair value gain/(loss) on investments in equity instruments designated as at FVTOCI - investments in equity-accounted associates						
Income tax	(186)		(53)		(133)	
<b>Total items that will not be reclassified to profit or loss, net of tax</b>	<b>16,304</b>		<b>6,237</b>		<b>10,067</b>	
<b>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss, net of tax</b>						
Foreign exchange differences on translation of foreign operations	(1,202)		(140)		(1,062)	
Foreign exchange differences on translation of foreign operations - investments in equity-accounted associates	(2,802)		276		(3,078)	
Fair value gain/(loss) on cash flow hedging derivatives	217		45		172	
Fair value gain/(loss) on cash flow hedging derivatives - investments in equity-accounted associates	6,162		(2,234)		8,396	
Income tax						
<b>Total items that may be reclassified subsequently to profit or loss, net of tax</b>	<b>2,375</b>		<b>(2,053)</b>		<b>4,428</b>	
<b>Total other comprehensive income for the period from continuing operations, net of tax</b>	<b>18,679</b>		<b>4,184</b>		<b>14,495</b>	
Total other comprehensive income for the period from discontinued operations, net of tax						
<b>Total other comprehensive income for the period</b>	<b>18,679</b>		<b>4,184</b>		<b>14,495</b>	
<b>Total comprehensive income for the period</b>	<b>12,547</b>	<b>3.5</b>	<b>62,100</b>	<b>18.4</b>	<b>(49,553)</b>	<b>-79.8</b>
Attributable to:						
Owners of the parent company	7,071		53,360		(46,289)	
Non-controlling interests	5,476		8,740		(3,264)	

n.s. not significant

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### ITALMOBILIARE GROUP

## Statement of financial position

(in thousands of euro)	30.06.2025	31.12.2024 reclassified	Change
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant & equipment	344,593	335,071	9,522
Investment property	16,810	16,989	(179)
Goodwill	293,022	291,451	1,571
Intangible assets	324,015	327,809	(3,794)
Investments in equity-accounted associates	192,606	154,856	37,750
Other equity investments	144,084	161,712	(17,628)
Trade receivables and other non-current assets	283,434	271,935	11,499
Deferred tax assets	11,440	12,088	(648)
Non-current receivables from employees			
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,610,004</b>	<b>1,571,911</b>	<b>38,093</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	114,919	116,744	(1,825)
Trade receivables	389,394	340,800	48,594
Other current assets including derivative financial instruments	18,581	29,977	(11,396)
Tax assets	19,210	16,604	2,606
Equity investments, bonds and current financial receivables	115,812	201,047	(85,235)
Cash and cash equivalents	114,072	138,083	(24,011)
<b>Total current assets</b>	<b>771,988</b>	<b>843,255</b>	<b>(71,267)</b>
<b>Assets classified as held for sale</b>	<b>23,807</b>	<b>1,200</b>	<b>22,607</b>
<b>Total assets</b>	<b>2,405,799</b>	<b>2,416,366</b>	<b>(10,567)</b>
<b>Equity</b>			
Share capital	100,167	100,167	
Share premium	55,607	55,607	
Reserves	54,561	40,486	14,075
Treasury shares	(5,166)	(5,166)	
Retained earnings	1,242,830	1,290,340	(47,510)
<b>Equity attributable to owners of the parent company</b>	<b>1,447,999</b>	<b>1,481,434</b>	<b>(33,435)</b>
Non-controlling interests	189,012	191,668	(2,656)
<b>Total equity</b>	<b>1,637,011</b>	<b>1,673,102</b>	<b>(36,091)</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Financial liabilities	218,708	170,976	47,732
Employee benefits	10,262	9,460	802
Provisions	22,057	21,957	100
Non-current tax liabilities	67	67	
Other non-current payables and liabilities	1,108	9,019	(7,911)
Deferred tax liabilities	21,147	21,756	(609)
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>273,349</b>	<b>233,235</b>	<b>40,114</b>
<b>Current liabilities</b>			
Financial liabilities	285,801	316,043 (*)	(30,242)
Trade payables	103,795	107,324 (*)	(3,529)
Provisions	2,794	2,795	(1)
Tax liabilities	2,631	11,916	(9,285)
Other liabilities	93,733	71,951	21,782
<b>Total current liabilities</b>	<b>488,754</b>	<b>510,029</b>	<b>(21,275)</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>762,103</b>	<b>743,264</b>	<b>18,839</b>
<b>Liabilities directly associated with assets classified as held for sale</b>	<b>6,685</b>		<b>6,685</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>2,405,799</b>	<b>2,416,366</b>	<b>(10,567)</b>

(\*) For a better representation of comparative data, 5,084 thousand euro, relating to Clessidra Factoring's outstanding payables to its customers for the pro-soluto purchase of factoring receivables, have been reclassified from "Financial liabilities" to "Trade payables".

# ITALMOBILIARE

## INVESTMENT HOLDING

### ITALMOBILIARE GROUP

## Statement of cash flows

(in thousands of euro)	H1 2025	H1 2024
<b>Net financial position at the beginning of period</b>	<b>(133,372)</b>	<b>(32,424)</b>
Cash flows from operating activities	(10,436)	37,773
Capital expenditure:		
<i>PPE, investment property and intangible assets</i>	<i>(47,590)</i>	<i>(44,737)</i>
<i>Non-current financial assets</i>	<i>(46,161)</i>	<i>(18,609)</i>
<b>Cash flows from investing activities</b>	<b>(93,751)</b>	<b>(63,346)</b>
Proceeds from disposal of non-current assets	9,306	130,911
Dividends paid	(39,205)	(147,349)
Translation and structure difference	502	(4,347)
Other change	4,150	(3,719)
<b>Net cash flows for the period</b>	<b>(129,434)</b>	<b>(50,077)</b>
Cash flows relating to assets classified as held for sale		
<b>Net financial position at the end of the period</b>	<b>(262,806)</b>	<b>(82,501)</b>

### ITALMOBILIARE GROUP

## Net financial position

The net financial position at June 30, 2025 is positive and is included in the following balance sheet items:

(in thousands of euro)	June 30, 2025	December 31, 2024	Change
<b>Current financial assets</b>	<b>231,350</b>	<b>351,061</b>	<b>(119,711)</b>
Cash and cash equivalents	114,072	138,083	(24,011)
Derivative financial instruments	431	106	325
Other current financial assets	116,847	212,872	(96,025)
<b>Current financial liabilities</b>	<b>(292,665)</b>	<b>(323,204)</b>	<b>30,539</b>
Bank loans and overdrafts	(221,883)	(213,330)	(8,553)
Borrowings	(63,960)	(109,822)	45,862
Derivative financial instruments	(6,822)	(52)	(6,770)
<b>Non-current financial assets</b>	<b>12,156</b>	<b>9,913</b>	<b>2,243</b>
Non-current financial assets	12,156	9,903	2,253
Derivative financial instruments		10	(10)
<b>Non-current financial liabilities</b>	<b>(218,852)</b>	<b>(171,142)</b>	<b>(47,710)</b>
Borrowings	(218,708)	(170,976)	(47,732)
Derivative financial instruments	(144)	(166)	22
<b>Net financial position from continuing operations</b>	<b>(268,011)</b>	<b>(133,372)</b>	<b>(134,639)</b>
Assets classified as held for sale	11,444		11,444
Liabilities directly associated with assets classified as held for sale	(6,239)		(6,239)
<b>Net financial position related to assets classified as held for sale</b>	<b>5,205</b>		<b>5,205</b>
<b>Total net financial position</b>	<b>(262,806)</b>	<b>(133,372)</b>	<b>(129,434)</b>

Fine Comunicato n.0169-21-2025

Numero di Pagine: 26