



ITALIAN WINE BRANDS

PROSEGUE LO SVILUPPO DEL GRUPPO CONFERMATI OTTIMI LIVELLI DI REDDITIVITÀ E CASH FLOW

- FORTE INCREMENTO DELLE VENDITE SUI MERCATI INTERNAZIONALI CHE QUALIFICANO OLTRE IL 77% DEL FATTURATO DI PERIODO
- PROSEGUE L'ORIENTAMENTO INTERNAZIONALE IN ATTUAZIONE DELLE STRATEGIE ESPANSIVE E DI SOSTITUZIONE DEL RIDIMENSIONATO MERCATO ITALIANO;
- AFFERMAZIONE DEI BRAND PROPRIETARI DEL GRUPPO;
- RIDUZIONE STRUTTURALE DEI COSTI FISSI IN EFFICIENZA PRODUTTIVA E COMMERCIALE;
- COMPROVATA CAPACITÀ DI GESTIONE DELLA CRITICITÀ DEL CICLO 2018 CARATTERIZZATO DA SIGNIFICATIVO INCREMENTO DEI COSTI DELLA MATERIA PRIMA DOVUTO ALLA ECCEZIONALE SCARSITÀ DELLA VENDEMMIA 2017, IN ATTESA DI INVERSIONE CON L'ABBONDANTE VENDEMMIA 2018.

€ 69,94 M RICAVI DELLE VENDITE (+ 1,38%)
€ 6,12 M MARGINE OPERATIVO LORDO (-2,87%)
€ 2,76 M RISULTATO NETTO DI PERIODO (-2,82%)
€ (11,29)M POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (MIGLIORATA DI € 2,26M)

Milano, **14 settembre 2018** – Il Consiglio di Amministrazione di Italian Wine Brands S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, ed in conformità ai principi contabili internazionali IFRS.

La **Relazione semestrale consolidata del Gruppo IWB al 30/06/18**, redatta secondo i principi contabili internazionali IFRS, evidenzia i seguenti valori (in milioni di €):

	30/06/2018 RESTATED ¹	30/06/2017	Variazione%
RICAVI DELLE VENDITE	69,94	68,99	1,38%
di cui Italia	15,75	17,95	-12,27%
di cui Estero	54,19	51,04	6,18%
MARGINE OPERATIVO LORDO	6,12	6,30	-2,87%
RISULTATO NETTO DI PERIODO	2,76	2,84	-2,82%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	11,29	13,55	-16,68%
			migliorativo

¹ I dati contabili "restated" al 30/06/2018 (con riferimento a Margine operativo lordo e Risultato Netto di Periodo) sono al lordo degli oneri non ricorrenti, pari complessivamente a Eur 0,79 M e relativi a oneri di ristrutturazione per riduzione del personale dipendente (€ 0,67 M) e altri costi di natura straordinaria (€ 0,12 M). Il Risultato Netto di Periodo è esposto al lordo dell'effetto fiscale, pari a € 0,22M.

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



I ricavi delle vendite al 30/06/2018 si sono attestati a circa € 69,94 M, in aumento dell'1,38% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, in un contesto di mercato sostanzialmente stabile e di *business* fortemente stagionale, con una spiccata incidenza sul risultato dell'ultimo trimestre dell'anno.

La continua espansione internazionale del gruppo ha contribuito in modo determinante all'incremento del fatturato complessivo. I ricavi delle vendite realizzati al di fuori dei confini nazionali sono cresciuti in particolare da € 51,04M del primo semestre 2017 a € 54,19M nel primo semestre di quest'anno (+6,18%) e sono arrivati a rappresentare il 77,5% del fatturato complessivo (74,0% nel primo semestre 2017). I mercati esteri che hanno consentito questo importante tasso di crescita sono stati in particolare la Svizzera, la Germania, l'Inghilterra dove il gruppo si è rafforzato, consolidando le sue importanti e crescenti quote di mercato.

I ricavi delle vendite sul mercato italiano sono invece diminuiti da € 17,95M del primo semestre 2017 a € 15,75M del primo semestre 2018 (-12,27%). Tale andamento è da ascrivere principalmente al generale rallentamento nel consumo quotidiano di vino nel nostro paese e in secondo luogo alla volontaria e sensibile riduzione della pressione commerciale sul canale di vendita telefonico, storicamente principale contributore del fatturato in Italia, a favore dello sviluppo dei canali *wholesale* e digitale.

Il ciclo 2018 è caratterizzato da un'impennata dei costi di uva, mosto e vino sfuso, cresciuti in misura consistente rispetto allo stesso periodo del 2017 a causa della scarsissima vendemmia che ha visto volumi di produzione ridotti di circa il 20%. Nonostante tale eccezionale andamento, che ha generato per il gruppo IWB un aumento dell'incidenza dei costi per acquisti sul totale ricavi di quasi il 5% (dal 52,5% del primo semestre 2017 al 57,1% del primo semestre 2018), la marginalità operativa si è sostanzialmente confermata sui livelli dell'anno precedente. L'Ebitda Restated del periodo è infatti pari a € 6,12 M (8,8% sui ricavi delle vendite) e si confronta con un Ebitda Restated di € 6,30 M del primo semestre 2017 (9,1% sui ricavi delle vendite). Si segnala altresì che l'Ebitda Restated di gruppo era stato pari a € 4,00 M nel primo semestre 2016 (6,0% sui ricavi delle vendite). Tali risultati sono stati ottenuti grazie in particolare al crescente appeal dei prodotti a marchio proprio e attraverso l'ulteriore contenimento dei costi commerciali variabili e i costi fissi di struttura delle società operative del Gruppo.

In assenza dell'aumento dei costi per acquisti sopra descritto, da considerarsi di natura straordinaria, il gruppo IWB avrebbe ottenuto una marginalità operativa superiore a quella dell'anno precedente. Nel corso dei mesi di giugno, luglio, agosto e settembre 2018, si sono peraltro iniziati a intravedere segnali di allentamento delle tensioni sui prezzi di acquisto di uve, mosti e vino sfuso grazie a una previsione di sensibile aumento dei volumi nella corrente vendemmia. Fatta eccezione per eventuali, gravi eventi atmosferici che si potrebbero verificare tra la data odierna e l'ultimazione delle procedure vendemmiali e che potrebbero avere riflessi negativi sulla qualità e quantità del raccolto, l'attuale situazione lascia presupporre che nel corso del secondo semestre 2018 e nel primo semestre 2019 il costo della materia prima tenda a normalizzarsi.

Nel corso degli ultimi 12 mesi la posizione finanziaria netta consolidata si è ulteriormente ridotta di € 2,26 M, passando da € (13,55)M del 30 giugno 2017 a € (11,29)M del 30 giugno 2018, al netto di investimenti in capitale fisso non ripetitivi e il più che raddoppio del dividendo rispetto al 2017 (dato sia dal raddoppio del valore distribuito per azione che dall'aumento del numero delle azioni percettrici a seguito della massima conversione di tutti i warrant). Tale evidenza conferma la strutturale capacità di generazione di cassa del Gruppo e il sempre costante

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



impegno del management nel miglioramento della gestione del capitale circolante e nell'ottimizzazione dell'accesso al credito, funzionale ai piani di sviluppo del Gruppo.

Il risultato netto Restated di Gruppo di periodo è pari a € 2,76 M, in linea con il risultato netto di € 2,84M al 30 giugno 2017. Tale andamento è legato alla dinamica della marginalità operativa sopra descritta e alla progressiva riduzione degli oneri finanziari.

Quanto alla **situazione individuale della capogruppo IWB S.p.A.** al 30 giugno 2018 si evidenzia un risultato netto di periodo pari a € 6,34M (€ 6,79M derivanti dal dividendo 2017 deliberato e distribuito da Provinco Italia S.p.A.) e una posizione finanziaria netta positiva pari a € 12,1M.

La relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2018 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste nel Regolamento Emittenti AIM Italia, nonché sul sito internet di IWB www.italianwinebrands.it, alla sezione Investor Relations - Documenti Finanziari.

Alessandro Mutinelli, Presidente e AD del Gruppo, dichiara: *“In questo semestre abbiamo avuto due sfide molto impegnative da affrontare: l’impennata dei costi della materia prima, causata dalla scarsissima vendemmia del 2017 e un’ulteriore riduzione dei consumi in Italia. Il nostro gruppo si è mosso per tempo, forzando le tappe dell’internazionalizzazione, puntando su segmenti di prodotto e di canale più remunerativi e riducendo i costi di struttura. Questo ha consentito di mantenere la redditività e la generazione di cassa sugli ottimi livelli dell’esercizio precedente. Le buone prospettive per la vendemmia del 2018 dovrebbero far rientrare i costi della materia prima nel prossimo anno. I due canali commerciali (wholesale e direct sales) mostrano la loro complementarità e sono coerenti con la visione aziendale di avere una bottiglia con un marchio di proprietà ovunque venga acquistato o consumato del vino. Le aziende del gruppo hanno una loro missione ben specifica e perseguono i propri obiettivi con la massima determinazione.”*

PER INFORMAZIONI

Italian Wine Brands
Via Brera 16 - Milano

T. +39 02 7214231
investors@italianwinebrands.it
www.italianwinebrands.it

UBI Banca (Nomad)
Corso Europa, 16 – Milano

T. +39 02 77811
nomad@ubibanca.it

Uff. Stampa Spriano Communication
via Monte Cervino 6, Milano

T. +39 02 83424010
mrusso@sprianocommunication.com
ctronconi@sprianocommunication.com

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

	30.06.2018	31.12.2017
<i>Valori in euro</i>		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni immateriali	31.392.149	30.430.899
Aviamento	55.454.960	55.008.001
Terreni, immobili, impianti e macchinari	15.238.463	14.231.545
Partecipazioni	2.496	2.198
Altre attività non correnti	787.028	787.828
Attività fiscali differite	1.413.492	1.515.061
Totale Attività Non Correnti	104.288.588	101.975.532
Attività correnti		
Rimanenze	20.068.698	20.210.919
Crediti commerciali	16.359.426	22.220.430
Altre attività correnti	1.923.788	2.107.127
Attività per imposte correnti	2.507.730	1.959.074
Attività finanziarie correnti	61.679	-
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti	30.459.350	30.680.393
Totale Attività Correnti	71.380.671	77.177.943
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-
Totale Attivo	175.669.259	179.153.475
Patrimonio netto		
Capitale sociale	879.854	709.878
Riserve	66.168.144	67.288.195
Riserva piani a benefici definiti	(33.204)	(23.839)
Riserva per stock grant	-	251.192
Utile (perdite) portate a nuovo	11.081.679	6.665.751
Risultato netto del periodo	2.186.967	6.733.439
Totale Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	80.283.440	81.624.616
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale Patrimonio netto	80.283.440	81.624.616
Passività non correnti		
Debiti finanziari	29.111.194	24.670.333
Fondo per altri benefici ai dipendenti	850.941	814.729
Fondo per rischi ed oneri futuri	1.061.020	1.550.757
Imposte differite passive	10.225.234	10.298.530
Altre passività non correnti	-	-
Totale Passività Non Correnti	41.248.389	37.334.349
Passività correnti		
Debiti finanziari	12.639.320	8.315.592
Debiti commerciali	33.629.734	46.801.344
Altre passività correnti	4.521.949	2.175.110
Passività per imposte correnti	3.346.427	2.768.922
Fondo per rischi ed oneri futuri	-	133.541
Strumenti finanziari derivati	-	-
Totale Passività Correnti	54.137.430	60.194.509
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita	-	-
Totale Patrimonio netto e Passivo	175.669.259	179.153.475

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

	30.06.2018	30.06.2017
<i>Valori in euro</i>		
Ricavi delle vendite	69.939.659	68.988.693
Variazione delle rimanenze	(315.154)	1.044.963
Altri Proventi	728.301	492.287
Totali Ricavi	70.352.806	70.525.943
Costi per acquisti	(40.162.322)	(36.996.561)
Costi per servizi	(20.141.574)	(22.541.892)
Costo del Personale	(4.595.190)	(4.523.771)
Altri costi operativi	(126.316)	(162.779)
Costi Operativi	(65.025.402)	(64.225.003)
Margine Operativo Lordo	5.327.404	6.300.940
Ammortamenti	(932.464)	(884.672)
Accantonamenti per rischi	-	(53.848)
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	(801.294)	(663.317)
Risultato operativo	3.593.646	4.699.103
Proventi Finanziari	45.776	79.705
Oneri Finanziari	(639.850)	(837.322)
Proventi (Oneri) Finanziari Netti	(594.074)	(757.617)
Risultato Prima delle Imposte	2.999.572	3.941.486
Imposte	(812.605)	(1.104.625)
(Perdita) Utile connessa ad attività cessate ed in dismissione	-	-
Risultato Netto (A)	2.186.967	2.836.861
Attribuibile a:		
(Utile)/ Perdita di pertinenza dei terzi	-	-
Risultato di pertinenza del Gruppo	2.186.967	2.836.861
Altri Utili/(Perdite) del risultato economico complessivo:		
Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che saranno successivamente rilasciate a conto economico	-	-
Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che non saranno successivamente rilasciate a conto economico		
Utili/(perdite) attuariali relative ai "piani a benefici definiti"	(530)	7.959
Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite)	-	-
Totale Altri Utili/(Perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	(530)	7.959
Totale Utile/(Perdita) complessiva (A) + (B)	2.186.437	2.844.820

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 M
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italnebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 8
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08
3,70
0968



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in euro

	30.06.2018	30.06.2017
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	2.999.572	3.941.486
Rettifiche per:		
- accantonamenti al fondo svalutazione crediti al netto degli utilizzi	801.294	663.317
- elementi non monetari - accantonamenti / (rilasce)	-	53.848
- elementi non monetari - ammortamenti	932.464	884.672
Utile di periodo (perdita) prima delle imposte rettificato	4.733.330	5.543.323
Disponibilità liquide generate dalle operazioni		
Imposte sul reddito pagate	28.849	351.865
Altri (proventi)/oneri finanziari senza flusso monetario (c. Amm. Fin)	98.022	49.005
Totale	126.871	400.870
Variazioni del capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	5.060.473	5.286.123
Variazione debiti verso fornitori	(13.323.084)	(10.224.314)
Variazione delle rimanenze	254.863	(897.927)
Variazione altri crediti e altri debiti	1.768.638	(1.340.006)
Altre variazioni	(36.770)	(11.015)
Variazione TFR e altri fondi	(590.651)	(67.825)
Variazioni altri fondi e imposte differite	28.272	3
Totale	(6.838.259)	(7.254.961)
Cash flow da attività operativa (1)	(1.978.058)	(1.310.769)
Investimenti:		
- Materiali	(1.932.860)	(93.812)
- Immateriali	(809.940)	(181.002)
- Flusso di cassa netto derivante dall'aggregazione aziendale (*):	(461.827)	-
- Finanziarie	257	-
Cash flow da attività di investimento (2)	(3.204.370)	(274.814)
Attività finanziaria		
Accensioni di finanziamenti a breve ("denaro caldo")	2.884.185	3.000.000
(Rimborsi) di finanziamenti a breve ("denaro caldo")	(1.000.000)	-
Incassi / (rimborsi) finanziamento Senior	-	(3.823.000)
Incassi / (rimborsi) altri debiti finanziari	6.595.577	1.640.000
Variazione altre attività finanziarie	(61.679)	-
Variazione altre passività finanziarie (ratei interessi)	70.915	4.047
Acquisto azioni proprie	(1.161.373)	(324.993)
Dividendi erogati	(2.545.578)	(1.125.905)
Aumenti di capitale sociale di natura monetaria	169.975	-
Altre variazioni di patrimonio netto	9.363	-
Cash flow da attività di finanziamento (3)	4.961.385	(629.851)
Cash flow da attività in funzionamento	(221.043)	(2.215.434)
Variazione disponibilità liquide (1+2+3)	(221.043)	(2.215.434)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	30.680.393	27.622.103
Disponibilità liquide alla fine del periodo	30.459.350	25.406.669

(*) Effetti derivanti dall'acquisto del 100% della partecipazione nella società Pro.Di.Ve. Srl
come di seguito dettagliato:

a) Corrispettivo totale pagato per cassa:	650.000
b) Ammontare delle disponibilità liquide acquisite	188.173
c) Valore contabile netto delle Attività/Passività acquisite	203.042

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



PROSPETTO DELLA MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

Valori in Euro

	Capitale	Riserve di capitale	Riserva per stock grant	Riserva da attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva piani a benefici definiti	Riserve di risultato	Totale
Saldo al 1 gennaio 2017	707.083	67.564.205	0	0	(31.798)	7.922.910	76.162.400
Aumento capitale	2.795						2.795
Acquisto azioni proprie		(405.058)					(405.058)
Dividendi						(1.125.936)	(1.125.936)
Stock grant			251.191				251.191
Totale Utile/(Perdita) complessiva					5.785	6.733.439	6.739.224
Saldo al 31 dicembre 2017	709.878	67.159.147	251.191	0	(26.013)	13.530.413	81.624.616
Aumento capitale	169.975						169.975
Acquisto azioni proprie		(1.161.373)					(1.161.373)
Dividendi						(2.545.578)	(2.545.578)
Stock grant		251.191	(251.191)				0
Riclassifiche		(80.821)			(6.661)	96.845	9.363
Totale Utile/(Perdita) complessiva					(530)	2.186.967	2.186.437
Saldo al 30 giugno 2018	879.853	66.168.144	0	0	(33.204)	13.268.647	80.283.440

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



ITALIAN WINE BRANDS

DEVELOPMENT OF THE GROUP CONTINUES EXCELLENT LEVELS OF PROFITABILITY AND CASH FLOW CONFIRMED

- STRONG SALES GROWTH ON INTERNATIONAL MARKETS ACCOUNT FOR MORE THAN 77 % OF THE TURNOVER FOR THE PERIOD
- INTERNATIONAL ORIENTATION CONTINUES WITH THE IMPLEMENTATION OF GROWTH STRATEGIES, REPLACING THE SCALED-DOWN ITALIAN MARKET;
- SUCCESS OF THE BRANDS OWNED BY THE GROUP;
- STRUCTURAL REDUCTION OF FIXED COSTS THROUGH PRODUCTION AND MARKETING EFFICIENCY;
- PROVEN ABILITY TO MANAGE PROBLEMATIC AREAS OF THE 2018 CYCLE CHARACTERIZED BY A SIGNIFICANT INCREASE IN RAW MATERIAL COSTS DUE TO EXCEPTIONALLY POOR 2017 GRAPE HARVEST, PENDING REVERSAL WITH THE ABUNDANT 2018 GRAPE HARVEST.

€ 69.94 M REVENUE FROM SALES (+ 1.38%)

€ 6.12 M EBITDA (12.87%)

€ 2.76 M NET OPERATING RESULT FOR THE PERIOD (- 2.82%)

€ (11.29) M NET FINANCIAL DEBT (IMPROVED BY € 2.26 M)

Milan, **14 September 2018** – The Board of Directors of Italian Wine Brands S.p.A., which met today, has examined and approved the Six-month Consolidated Financial Statements Report as at 30th June 2018, drawn up pursuant to the AIM Italia Regulation/Alternative Capital Market, and in accordance with the IFRS international accounting standards.

The Six-month Consolidated Financial Statements Report of the IWB Group as at 30/06/18, drawn up in accordance with the IFRS international accounting standards, highlights the following values (in millions of euros):

	30/06/2018 RESTATED ²	30/06/2017	Variation %
REVENUE FROM SALES	69.94	68.99	1.38%
of which Italy	15.75	17.95	-12.27%
of which Abroad	54.19	51.04	6.18%
EBITDA	6.12	6.30	-2.87%
NET RESULT	2.76	2.84	-2.82%
NET FINANCIAL DEBT	11.29	13.55	-16.68% improved

² The restated accounting data as of 30/06/2018 (with reference to the EBITDA and Net Result for the period) are gross of overall non-recurring costs for € 0.79 M and arising from restructuring charges for personnel reduction (€ 0.67 M) as well as other extraordinary costs (€ 0.12 M). Net Result keeps in account the fiscal effect of such restatements for an amount of Eur 0.22 M.

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



Revenue from sales as at 30/06/2018 amounted to approximately € 69.94m, an increase of 1.38% compared with the first half of the previous year, in a substantially stable market context and a very seasonal business, with a considerable impact on the result of the last quarter of the year.

Continuing international expansion of the Group has contributed considerably to the increase in total turnover. Revenues from sales abroad have grown considerably from € 51.04m in the first half of 2017 to € 54.19m in the first half of this year (+6.18%) and now represent 77.5% of the total turnover (74.0% in the first half of 2017). The foreign markets that have contributed to this considerable growth rate are Switzerland, Germany and the UK. The group has strengthened its position on these markets, consolidating its important and growing market shares.

Revenues from sales on the Italian market decreased from € 17.95m in the first half of 2017 to € 15.75m in the first half of 2018 (-12.27%). This trend is attributable mainly to an overall reduction in daily consumption of wine in Italy as well as to the voluntary and significant reduction in telephone sales, historically the main contributor to turnover in Italy, in favour of the development of wholesale and digital channels.

The 2018 cycle is characterized by a rise in the cost of grapes, grape must and bulk wine, which have grown considerably compared to the same period of 2017 when, due to the poor harvest production volumes, it decreased by approximately 20%. Despite this exceptional performance, which has generated for the IWB Group an increase in procurement costs as a percentage of total revenue of almost 5% (from 52.5% in the first half of 2017 to 57.1% in the first half of 2018), the operating margins were substantially the same as the previous year. The restated EBITDA of the period is in fact equal to € 6.12m (8.8% of sales revenues) compared to a restated EBITDA of € 6.30m in the first half of 2017 (9.1% of sales revenues). Please note that the restated EBITDA of the Group was equal to € 4.00m in the first half of 2016 (6.0% of sales revenues). These results have been obtained thanks in particular to the increasing appeal of the Group's own brand products and the further containment of variable marketing costs and the fixed overheads of the Group's operating companies.

If it had not been for the above-mentioned extraordinary increase in procurement costs, the IWB Group would have obtained a higher operating margin than the previous year. In June, July, August and September 2018, there have been signs that procurement prices for grapes, musts and bulk wine are beginning to fall thanks to forecasts of significant increases in volumes for this year's grape harvest. If there are no severe weather conditions between now and the end of harvesting activities, which could have an adverse effect on the quality and quantity of the harvest, the current situation would suggest that the cost of raw materials in the second half of 2018 and the first half of 2019 should normalize.

Over the last 12 months the net consolidated financial position has decreased by € 2.26m from € (13.55)m as at 30 June 2017 to € (11.29)m as at 30 June 2018, net of fixed capital assets, more than double the 2017 dividend (due both to the doubling of the distributed share price and the increase in the number of shares entitled to dividends following the high conversion ratio of all the warrants). This confirms the Group's capacity to generate cash flow and the constant commitment of the management to improve the management of working capital and optimization of access to credit, as per the Group's development plans.

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



The restated net result of the Group for the period is equal to € 2.76m, in line with the net result of € 2.84m as at 30 June 2017. This performance is linked to the dynamics of the above-mentioned operating margin and to decreasing costs.

As regards the **situation of the parent company IWB S.p.A.** as at 30 June 2018 there was a net result for the period equal to € 6.34m (€ 6.79m resulting from the 2017 dividend deliberated and distributed by Provinco Italia S.p.A.) and a positive net financial position equal to € 12.1m.

The Consolidated Financial Statements Report as at 30 June 2018 will be made available to the public in accordance with the terms and procedures of the AIM Italia Regulation, as well as on the IWB website, www.italianwinebrands.it under Investor Relations – Financial Documents.

Alessandro Mutinelli, President and CEO of the Group, states that: “This semester we had two very difficult challenges to face: the rise in the cost of raw materials caused by the poor harvest of 2017 and a further reduction of consumption in Italy. Our Group has made a timely move in pushing internationalization ahead, focusing on the more profitable product segments and channels and reducing the fixed overheads. This has allowed us to maintain profitability and generate cash flow to the excellent levels of the previous financial year. The good prospects for the 2018 grape harvest should bring the cost of the raw material down next year. The two sales channels (wholesale and direct sales) are complementary and consistent with the corporate vision of having an own-brand bottle wherever wine is purchased or consumed. The Group's companies have their own very specific mission and pursue their objectives with the utmost determination.”

FOR INFORMATION

Italian Wine Brands
Via Brera 16 - Milan

T. +39 02 7214231
investors@italianwinebrands.it
www.italianwinebrands.it

UBI Banca (Nomad)
Corso Europa, 16 - Milan

T. +39 02 77811
nomad@ubibanca.it

Stampa Spriano Communication Office
via Monte Cervino 6, Milano

T. +39 02 83424010
mrusso@sprianocommunication.com
ctronconi@sprianocommunication.com

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	30.06.2018	31.12.2017
<i>Values in Euros</i>		
Non-current Assets		
Intangible fixed assets	31.392.149	30.430.899
Goodwill	55.454.960	55.008.001
Lands, buildings, plant and machinery	15.238.463	14.231.545
Equity holdings	2.496	2.198
Other non-current assets	787.028	787.828
Deferred tax assets	1.413.492	1.515.061
Total Non-current Assets	104.288.588	101.975.532
Current Assets		
Inventories	20.068.698	20.210.919
Trade receivables	16.359.426	22.220.430
Other current assets	1.923.788	2.107.127
Current tax assets	2.507.730	1.959.074
Other financial current assets	61.679	-
Cash and cash equivalents	30.459.350	30.680.393
Total Current Assets	71.380.671	77.177.943
Non-current assets held for sale	-	-
Total Assets	175.669.259	179.153.475
Shareholders' Equity		
Share capital	879.854	709.878
Reserves	66.168.144	67.288.195
Defined benefit plan reserves	(33.204)	(23.839)
Stock grant reserve	-	251.192
Profit (losses) carried forward	11.081.679	6.665.751
Net result for period	2.186.967	6.733.439
Total Shareholders' Equity attributable to Group Leader's shareholders	80.283.440	81.624.616
Shareholders' equity attributable to minority interests	-	-
Total Shareholders' Equity	80.283.440	81.624.616
Non-current liabilities		
Financial payables	29.111.194	24.670.333
Provision for other benefits to employees	850.941	814.729
Provision for future liabilities and charges	1.061.020	1.550.757
Deferred tax liabilities	10.225.234	10.298.530
Other non-current liabilities	-	-
Total Non-current Liabilities	41.248.389	37.334.349
Current liabilities		
Financial payables	12.639.320	8.315.592
Trade payables	33.629.734	46.801.344
Other current liabilities	4.521.949	2.175.110
Current tax liabilities	3.346.427	2.768.922
Provision for future liabilities and charges	-	133.541
Derivatives financial instruments	-	-
Total Current Liabilities	54.137.430	60.194.509
Liabilities directly related to assets held for sale	-	-
Total Shareholders' Equity and Liabilities	175.669.259	179.153.475

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	30.06.2018	30.06.2017
<i>Values in Euros</i>		
Revenues from sales	69.939.659	68.988.693
Changes in inventories	(315.154)	1.044.963
Other Income	728.301	492.287
Total Revenues	70.352.806	70.525.943
Costs for purchases	(40.162.322)	(36.996.561)
Costs for services	(20.141.574)	(22.541.892)
Personnel costs	(4.595.190)	(4.523.771)
Other operating costs	(126.316)	(162.779)
Operating Costs	(65.025.402)	(64.225.003)
EBITDA	5.327.404	6.300.940
Depreciations	(932.464)	(884.672)
Allocations for risks	-	(53.848)
Write-ups / (Write-downs)	(801.294)	(663.317)
Operating Profit	3.593.646	4.699.103
Financial income	45.776	79.705
Financial charges	(639.850)	(837.322)
Net Financial Income (Charges)	(594.074)	(757.617)
Result before Taxes	2.999.572	3.941.486
Taxes	(812.605)	(1.104.625)
Net Profit (A)	2.186.967	2.836.861
Attributable to:		
(Profit)/ Loss attributable to minority interests	-	-
Result attributable to Group	2.186.967	2.836.861
Other Profits/(Losses) of comprehensive financial result:		
Other components of comprehensive income statement for period that will subsequently be released to income statement		
	-	-
Other components of comprehensive income statement for period that will not subsequently be released to income statement		
Actuarial profits/(losses) relating to "defined benefit plans"	(530)	7.959
Total Other Profits/(Losses) net of tax effect (B)	(530)	7.959
Total Overall Profit/(Loss) (A) + (B)	2.186.437	2.844.820

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 M
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.ital

nebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 8
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08

3,70
0968



CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

Cash Flow Statement

Values in Euros

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Profit (loss) for period before taxes	2.999.572	3.941.486
Adjustments for:		
- allocations to bad debts provision net of utilizations	801.294	663.317
- non-monetary elements - allocations / (releases)	-	53.848
- non-monetary elements - depreciation	932.464	884.672
Adjusted Profit (loss) for period before taxes	4.733.330	5.543.323
Cash generated by operations		
Income taxes paid	28.849	351.865
Other financial (income)/charges without cash flow (Fin. Amm.)	98.022	49.005
Total	126.871	400.870
Change in working capital		
Change in trade receivables	5.060.473	5.286.123
Change in trade payables	(13.323.084)	(10.224.314)
Change in inventories	254.863	(897.927)
Change in other receivables and other payables	1.768.638	(1.340.006)
Other changes	(36.770)	(11.015)
Change in TFR and other provisions	(590.651)	(67.825)
Change in other provisions and deferred taxes	28.272	3
Total	(6.838.259)	(7.254.961)
Cash flow from operating activities (1)	(1.978.058)	(1.310.769)
Investments:		
- tangible	(1.932.860)	(93.812)
Intangible	(809.940)	(181.002)
- Cash flow from M&A Activities (*):	(461.827)	-
- Financial	257	-
Cash flow from investment activities (2)	(3.204.370)	(274.814)
Financial assets		
Opening of short-term loans ("hot money")	2.884.185	3.000.000
(Repayments) of short-term loans ("hot money")	(1.000.000)	-
Receipt / (repayment) Senior loan	-	(3.823.000)
Drawdown / (repayment) of other financial debt	6.595.577	1.640.000
Changes in other financial activities	(61.679)	-
Changes to other financial liabilities (accrued interest)	70.915	4.047
Purchase of own shares	(1.161.373)	(324.993)
Dividends paid out	(2.545.578)	(1.125.905)
Changes in equity	169.975	-
Other Net Worth changes	9.363	-
Cash flow from financing activities (3)	4.961.385	(629.851)
Cash flow from activities in operation	(221.043)	(2.215.434)
Change in liquid assets (1+2+3)	(221.043)	(2.215.434)
Liquid assets at start of period	30.680.393	27.622.103
Liquid assets at end of period	30.459.350	25.406.669

(*) Acquisition of 100% of the shares of Pro.Di.Ve. Srl as follows:

a) Price for the shares:	650.000
b) Cash on hands	188.173
c) Net value of acquired assets and liabilities	203.042

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968



SCHEDULE OF CHANGES IN NET EQUITY

Schedule of change in consolidated shareholder's equity

Values in Euros

	Capital	Capital Reserves	Reserve for stock grant	Defined benefit plan reserves	Profit reserves	Totale
Balance as of 1 January 2018	707.083	67.564.205	0	(31.798)	7.922.910	76.162.400
Capital increase	2.795					2.795
Purchase of own shares		(405.058)				(405.058)
Dividend					(1.125.936)	(1.125.936)
Stock grant			251.191			251.191
Total overall Profit/(Loss)				5.785	6.733.439	6.739.224
Balance as of 31 december 2017	709.878	67.159.147	251.191	(26.013)	13.530.413	81.624.616
Capital increase	169.975					169.975
Purchase of own shares		(1.161.373)				(1.161.373)
Dividend					(2.545.578)	(2.545.578)
Stock grant		251.191	(251.191)			0
Reclassification		(80.821)		(6.661)	96.845	9.363
Total overall Profit/(Loss)				(530)	2.186.967	2.186.437
Balance as of 30 June 2018	879.853	66.168.144	0	(33.204)	13.268.647	80.283.440

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale via Brera 16, 20121 Milano
t +39 02 7214231 f +39 02 72142328 www.italianwinebrands.it

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968