

# ITALIAN WINE BRANDS

## APPROVAZIONE RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2019

**RICAVI DELLE VENDITE: EURO 70,1 MILIONI (+0,19%)**

**MARGINE OPERATIVO LORDO RESTATED<sup>1</sup>: EURO 7,3 MILIONI (+18,67%)**

**RISULTATO NETTO DI PERIODO RESTATED<sup>1</sup>: EURO 3,1 MILIONI (+12,91%)**

**RISULTATO NETTO DI PERIODO: EURO 2,7 MILIONI (+22,85%)**

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO AL NETTO DELL'EFFETTO DELL'IFRS 16:**

**EURO 9,9 MILIONI (RIDUZIONE DI EURO 1,4 MILIONI)**

Milano, 13 settembre 2019 – 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 2019, 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 30/06/19**, redatta secondo i principi contabili internazionali IFRS, evidenzia i seguenti valori (in milioni di €):

	<b>30.6.2019</b>	<b>30.6.2018</b>
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>70.073</b>	<b>69.940</b>
Variazione delle rimanenze	3.239	(315)
Altri Proventi	643	728
<b>Totali Ricavi</b>	<b>73.955</b>	<b>70.353</b>
Costi per acquisti	(42.954)	(40.162)
Costi per servizi	(19.686)	(19.816)
Costo del Personale	(3.706)	(4.132)
Altri costi operativi	(350)	(126)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(66.696)</b>	<b>(64.236)</b>
<b>Margine Operativo Lordo Restated</b>	<b>7.259</b>	<b>6.117</b>
Margine Operativo Lordo	6.670	5.328
<b>Risultato Netto Restated</b>	<b>3.113</b>	<b>2.757</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>2.688</b>	<b>2.188</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>21.556</b>	<b>11.291</b>
<i>di cui Indebitamento finanziario netto - finanziatori terzi</i>	9.856	11.291
<i>di cui Indebitamento finanziario netto - passività per diritti d'uso per IFRS 16</i>	11.700	0

<sup>1</sup> I dati contabili "restated" al 30/06/2019 (con riferimento a Margine Operativo Lordo e Risultato Netto di Periodo) sono rappresentati al lordo dei costi non ricorrenti, pari complessivamente a Euro 0,59 milioni. I costi non ricorrenti sono interamente ascrivibili agli oneri di ristrutturazione del contact center telefonico, oggetto di cambio di appalto a partire dal 1 aprile 2019 e alla relativa transazione conciliativa con n. 43 ex-dipendenti in forza alla controllata Giordano Vini S.p.A. fino al 31 luglio 2016.

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

I dati economici, patrimoniali e finanziari del primo semestre 2019 riflettono la prima applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 (entrato in vigore con competenza dal 1 gennaio 2019), che stabilisce i nuovi criteri per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing/locazione. Tale principio contabile ha generato un ammontare di "Passività per diritti d'uso", figurativa e di natura finanziaria, pari a Euro 11,70 milioni, in gran parte ascrivibili al contratto di locazione pluriennale che il Gruppo intrattiene con il gruppo immobiliare Logicor e relativo all'immobile sito in Cherasco – Frazione Cappellazzo adibito alle attività logistiche del gruppo.

L'impatto prodotto a carico del conto economico del primo semestre 2019 derivante dall'applicazione del suddetto IFRS 16 risulta pari a:

Euro Migliaia	IFRS 16
Ebitda	+531
Ebit	(52)
Risultato Netto	(228)

## Ricavi delle vendite

Nel corso del primo semestre del 2019 le vendite del gruppo hanno raggiunto Euro 70,1 milioni portando il tasso di crescita annuo composto (i.e. "CAGR": compound annual growth rate) nel biennio 2017/2019 a un livello pari al 0,8%, in linea con il contesto di mercato di riferimento e a fronte di consumi sostanzialmente stabili sia a valori sia a quantità negli ultimi due anni nei mercati dove il gruppo opera.

La dinamica delle vendite è stata caratterizzata da un ulteriore, da sempre costante, rafforzamento del Gruppo sui mercati internazionali dove sono stati realizzati Euro 54,4 milioni (+1,1% sul 2018, tasso composto di crescita 2017-2019 pari a +3,7%) e da una leggera flessione sul mercato domestico dove sono stati realizzati Euro 15,4 milioni (-2,3% sul 2018, tasso composto di crescita 2017-2019 pari a -7,4%).

In particolare, i ricavi delle vendite realizzate sui mercati internazionali si sono ulteriormente rafforzati raggiungendo nel primo semestre 2019 il 78,0% del totale, in progressiva crescita rispetto agli anni precedenti (77,5% nel 2018 e 74,0% nel 2017).

Di seguito viene rappresentata la suddivisione dei ricavi per canale di vendita.

Valori in migliaia di euro	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	Δ % 18/19	Cagr 17/19
Ricavi divisione wholesale	37.325	35.204	30.404	6,03%	10,80%
Ricavi divisione distance selling	32.481	34.386	38.186	(5,54%)	(7,77%)
Altri ricavi	267	350	399	(23,71%)	(18,20%)
<b>Totale Ricavi delle Vendite</b>	<b>70.073</b>	<b>69.940</b>	<b>68.989</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,78%</b>

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

Nel corso del primo semestre 2019, il canale distributivo *wholesale* è diventato il principale contributore di ricavi del gruppo arrivando a rappresentare il 53,3% del totale (50,3% nel 2018, 44,1% nel 2017).

La crescita del canale è stata costante e solida nel periodo 2017-2019 con un tasso composto del 10,8%, molto superiore a quello espresso dal mercato di riferimento. Tali risultati sono stati ottenuti principalmente grazie:

- alla crescita e al successo sul mercato dei prodotti a marchio proprio (in particolare Grande Alberone®, Ronco di Sassi®, Sellaronda®) che rappresentano oggi oltre il 90% delle vendite del canale *Wholesale* e che rendono l'offerta commerciale del Gruppo IWB appetibile, riconosciuta sul mercato e sinonimo di qualità;
- all'acquisizione di nuovi accounts sostanzialmente in ogni singolo paese in cui opera il Gruppo;
- all'aumento della quota di mercato delle vendite verso *accounts* esistenti grazie ad ottimi parametri di "rotazione dello scaffale" garantiti dai prodotti IWB.

Il canale di vendita *distance selling* ha rappresentato nel corso del primo semestre 2019 il 46,4% dei ricavi del Gruppo (49,2% nel primo semestre 2018 e 55,4% nel primo semestre 2017), riducendo ulteriormente il suo peso sul totale. Tale diminuzione (-5,5% rispetto al primo semestre del 2018) è inferiore a quanto registrato nel recente passato ed è legata:

- alla progressiva stabilizzazione del business: il consolidato trend di riduzione delle vendite via teleselling, nei vari paesi in cui opera il gruppo, sta venendo compensato dal contributo fornito dagli altri canali di vendita diretta, in particolare dalla crescita del canale digitale;
- alla profonda revisione organizzativa dei sistemi di contact center telefonico (*inbound*) e di *customer service*, operata nei primi mesi dell'anno con l'accentramento in un unico committente esterno, che ha generato un rallentamento del normale flusso di raccolta ordini a febbraio e marzo.

Per quanto attiene al canale digitale, il gruppo IWB si è confermato nel primo semestre 2019 quale primo player italiano sul mercato europeo del vino, con vendite web pari a circa Euro 5,6 milioni (+22,0% rispetto al primo semestre 2018, CAGR 17/19 del 33,4%).

## Marginalità

La marginalità operativa del Gruppo è aumentata significativamente rispetto agli anni passati. L'Ebitda Restated del primo semestre 2019 ha raggiunto in particolare Euro 7,3 milioni (10,4% sui ricavi delle vendite) e si confronta con un Ebitda Restated 2018 di Euro 6,1 milioni (10,7% sui ricavi delle vendite). Al netto dell'effetto positivo derivante dall'applicazione dello IFRS 16, l'Ebitda Restated del primo semestre 2019 sarebbe stato pari a Euro 6,7 milioni (9,6% sui ricavi delle vendite).

Tale risultato è stato in particolare raggiunto grazie:

- alla generalizzata e preannunciata distensione sui prezzi di acquisto di uve, mosti e vini sfusi nel primo semestre di quest'anno, a seguito dell'abbondante vendemmia del 2018;

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

- al crescente appeal dei prodotti a marchio proprio che esprimono marginalità sensibilmente superiore rispetto ai prodotti *entry level*;
- all'ulteriore contenimento dei costi commerciali variabili e dei costi fissi di struttura delle società operative del Gruppo.

Il risultato netto di Gruppo del primo semestre 2019 è pari a Euro 2,7 milioni, sensibilmente superiore agli Euro 2,2 milioni del 2018. Al netto dell'effetto negativo derivante dall'applicazione dello IFRS 16, il risultato netto di Gruppo del primo semestre 2019 sarebbe stato pari a Euro 2,9 milioni.

#### Posizione Finanziaria Netta

L'indebitamento finanziario di gruppo al 30 giugno 2019, al netto delle passività per i diritti d'uso derivanti dall'applicazione dello IFRS 16 pari a Euro 11,7 milioni, si è assestata a Euro 9,9 milioni, in ulteriore riduzione rispetto agli Euro 11,3 milioni del 30 giugno 2018.

#### Situazione individuale della capogruppo IWB S.p.A.

La capogruppo IWB S.p.A. evidenzia un risultato netto positivo pari a Euro 7,1 milioni (di cui Euro 7,4 milioni derivanti dal dividendo 2018 deliberato e distribuito dalla controllata Provinco Italia S.p.A.) e una liquidità netta pari a Euro 24,9 milioni.

La relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2019 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste nel Regolamento Emissenti AIM Italia, nonché sul sito internet di IWB [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it), alla sezione Investor Relations - Documenti Finanziari.

**Alessandro Mutinelli, Presidente e AD del Gruppo**, dichiara: *"Sono molto soddisfatto dei risultati di questa prima parte del 2019 che testimoniano la qualità del lavoro svolto negli ultimi anni in ogni area aziendale. Le strategie di prodotto e di marketing, volte a valorizzare i molteplici brand proprietari, ci hanno consentito di innalzare il valore percepito dai nostri clienti e di aumentare quindi volumi e margini, posizionandoci nella fascia premium del mercato europeo. Inoltre, le azioni volte a ottimizzare le operations ci hanno consentito di alleggerire in modo consistente la componente fissa di costi e di completare l'integrazione delle attività di ricerca, acquisti e produzione enologica a livello di gruppo, dando luogo a importanti sinergie e a una piena copertura del mercato italiano in termini di capacità di sourcing della materia prima. Si può affermare che oggi il Gruppo è ben proiettato nel futuro, pronto a cogliere opportunità di crescita esterna, con una posizione competitiva sempre più solida e una notevole forza finanziaria."*

#### **PER INFORMAZIONI**

**Italian Wine Brands**  
Via Brera 16 – Milano

T. +39 02 7214231  
[investors@italianwinebrands.it](mailto:investors@italianwinebrands.it)  
[www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

**UBI Banca (Nomad)**  
Corso Europa, 16 – Milano

T. +39 02 77811  
[nomad@ubibanca.it](mailto:nomad@ubibanca.it)

**Uff. Stampa Spriano Communication**  
via Monte Cervino 6, Milano

T. +39 02 83424010  
[mrusso@sprianotheory.com](mailto:mrusso@sprianocommunication.com)  
[ctronconi@sprianotheory.com](mailto:ctronconi@sprianotheory.com)

# ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA		Note	30.06.2019	31.12.2018
<i>Valori in euro</i>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni immateriali	5	31.929.053	31.623.880	
Avviamento	6	55.454.960	55.454.960	
Terreni, immobili, impianti e macchinari	7	14.331.493	14.735.733	
Attività per diritti d'uso	7	11.472.330	-	
Partecipazioni	8	2.496	2.496	
Altre attività non correnti	9	805.397	786.647	
Attività fiscali differenti	10	1.458.606	1.457.007	
<b>Total Attivo</b>		<b>115.454.335</b>	<b>104.060.723</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	11	22.235.541	18.996.721	
Crediti commerciali	12	19.770.344	20.785.333	
Altre attività correnti	13	1.859.759	1.529.861	
Attività per imposte correnti	14	2.070.976	3.010.655	
Attività finanziarie correnti		240.010	286.113	
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti	15	24.612.062	39.200.858	
<b>Total Attivo</b>		<b>70.788.692</b>	<b>83.809.541</b>	
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-	
<b>Total Attivo</b>		<b>186.243.027</b>	<b>187.870.264</b>	
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale		879.854	879.854	
Riserve		65.671.026	65.744.306	
Riserva piano a benefici definiti		(62.876)	(28.916)	
Riserva per stock grant		15.959	254.698	
Utile (perdite) portate a nuovo		14.468.557	11.081.679	
Risultato netto del periodo		2.688.103	6.350.453	
<b>Total Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>		<b>83.660.623</b>	<b>84.282.074</b>	
Patrimonio netto di terzi		-	-	
<b>Total Patrimonio netto</b>	16	<b>83.660.623</b>	<b>84.282.074</b>	
<b>Passività non corrente</b>				
Debiti finanziari	17	26.705.561	24.454.258	
Passività per diritti d'uso	17	10.516.330	-	
Fondo per altri benefici ai dipendenti	18	679.860	656.412	
Fondo per rischi ed oneri futuri	19	1.067.498	1.070.569	
Imposte differite passive	10	10.079.175	10.153.008	
Altre passività non corrente	21	-	-	
<b>Total Passività Non Corrente</b>		<b>49.048.424</b>	<b>36.334.247</b>	
<b>Passività corrente</b>				
Debiti finanziari	17	8.003.000	18.404.583	
Passività per diritti d'uso	17	1.184.370	-	
Debiti commerciali	20	38.929.303	44.521.994	
Altre passività corrente	21	2.721.433	2.152.725	
Passività per imposte corrente	22	2.695.874	2.174.641	
Fondo per rischi ed oneri futuri	19	-	-	
Strumenti finanziari derivati		-	-	
<b>Total Passività Corrente</b>		<b>53.533.980</b>	<b>67.253.943</b>	
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita		-	-	
<b>Total Patrimonio netto e Passivo</b>		<b>186.243.027</b>	<b>187.870.264</b>	

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Mila  
t +39 02 30516516 www.italianwinebran

# ITALIAN WINE BRANDS

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

CONTO ECONOMICO		Note	30.06.2019	30.06.2018
<i>Valori in euro</i>				
Ricavi delle vendite	23	70.073.295	69.939.659	
Variazione delle rimanenze	11	3.238.818	(315.154)	
Altri Proventi	23	642.550	728.301	
<b>Totali Ricavi</b>		<b>73.954.663</b>	<b>70.352.806</b>	
Costi per acquisti	24	(42.954.422)	(40.162.322)	
Costi per servizi	25	(19.848.578)	(20.141.574)	
Costo del Personale	26	(3.705.939)	(4.595.190)	
Altri costi operativi	27	(776.150)	(126.316)	
<b>Costi Operativi</b>		<b>(67.285.089)</b>	<b>(65.025.402)</b>	
Margine Operativo Lordo		<b>6.669.574</b>	<b>5.327.404</b>	
Ammortamenti	5-7	(1.598.507)	(932.464)	
Accantonamenti per rischi	19	0	0	
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	28	(672.024)	(801.294)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>4.399.043</b>	<b>3.593.646</b>	
Proventi Finanziari		51.526	45.776	
Oneri Finanziari		(722.735)	(639.850)	
<b>Proventi (Oneri) Finanziari Netti</b>	<b>29</b>	<b>(671.209)</b>	<b>(594.074)</b>	
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>		<b>3.727.834</b>	<b>2.999.572</b>	
Imposte	30	(1.039.731)	(812.605)	
(Perdita) Utile connessa ad attività cessate ed in dismissione		-	-	
<b>Risultato Netto (A)</b>		<b>2.688.103</b>	<b>2.186.967</b>	
<b>Attribuibile a:</b>				
(Utile)/ Perdita di pertinenza dei terzi		-	-	
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>		<b>2.688.103</b>	<b>2.186.967</b>	
<b>Altri Utili/(Perdite) del risultato economico complessivo:</b>				
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"	18	(33.960)	(530)	
Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite)		-	-	
<b>Totale Altri Utili/(Perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>(33.960)</b>	<b>(530)</b>	
<b>Totale Utile/(Perdita) complessiva (A) + (B)</b>		<b>2.654.143</b>	<b>2.186.437</b>	

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in euro

	30.06.2019	30.06.2018
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	3.727.834	2.999.572
Rettifiche per:		
- elementi non monetari - stock grant	-	-
- accantonamenti al fondo svalutazione crediti al netto degli utilizzi	672.024	801.294
- elementi non monetari - accantonamenti / (rilasci)	-	-
- elementi non monetari - ammortamenti	1.598.507	932.464
<b>Utile di periodo (perdita) prima delle imposte rettificato</b>	<b>5.998.365</b>	<b>4.733.330</b>
<b>Disponibilità liquide generate dalle operazioni</b>		
Imposte sul reddito pagate	1.460.912	28.849
Altri (proventi)/oneri finanziari senza flusso monetario (c. Amm. Fin)	92.262	98.022
Totale	<b>1.553.174</b>	<b>126.871</b>
<b>Variazioni del capitale circolante</b>		
Variazione crediti verso clienti	342.965	5.060.473
Variazione debiti verso fornitori	(5.592.691)	(13.323.084)
Variazione delle rimanenze	(3.239.156)	254.863
Variazione altri crediti e altri debiti	(819.671)	1.768.638
Altre variazioni	336	(36.770)
Variazione TFR e altri fondi	(13.583)	(590.651)
Variazioni altri fondi e imposte differite	(75.432)	28.272
Totale	<b>(9.397.232)</b>	<b>(6.838.259)</b>
<b>Cash flow da attività operativa (1)</b>	<b>(1.845.693)</b>	<b>(1.978.058)</b>
<b>Investimenti:</b>		
- Materiali	(213.948)	(1.932.860)
- Immateriali	(703.492)	(809.940)
- Flusso di cassa netto derivante dall'aggregazione aziendale (*):	-	(461.827)
- Finanziarie	-	257
<b>Cash flow da attività di investimento (2)</b>	<b>(917.440)</b>	<b>(3.204.370)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Accensioni di finanziamenti a breve	10.737.090	2.884.185
(Rimborsi) di finanziamenti a breve	(20.252.000)	(1.000.000)
Incassi / (rimborsi) finanziamento Senior	(3.250.000)	-
Incassi / (rimborsi) altri debiti finanziari	4.411.000	6.595.577
Variazione altre attività finanziarie	46.103	(61.679)
Variazione altre passività finanziarie	(242.262)	70.915
Acquisto azioni proprie	(379.513)	(1.161.373)
Dividendi erogati	(2.896.073)	(2.545.578)
Aumenti di capitale sociale di natura monetaria	-	169.975
Altre variazioni di patrimonio netto	(8)	9.363
<b>Cash flow da attività di finanziamento (3)</b>	<b>(11.825.663)</b>	<b>4.961.385</b>
<b>Cash flow da arrivata in funzionamento</b>	<b>(14.588.796)</b>	<b>(221.043)</b>
<b>Variazione disponibilità liquide (1+2+3)</b>	<b>(14.588.796)</b>	<b>(221.043)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>39.200.858</b>	<b>30.680.393</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>24.612.062</b>	<b>30.459.350</b>

(\*) 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 Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 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

## PROSPETTO DELLA MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

<b>Saldo al 1 gennaio 2018</b>	<b>709.878</b>	<b>67.159.147</b>	<b>251.191</b>	<b>0</b>	<b>(26.013)</b>	<b>13.530.413</b>	<b>81.624.616</b>
Aumento capitale	169.976						169.976
Acquisto azioni proprie		(1.585.211)					(1.585.211)
Dividendi					(2.545.578)		(2.545.578)
Stock grant	251.191	3.507					254.698
Riclassifiche		(80.821)			(6.661)	96.844	9.362
<b>Totale Utile/(Perdita) complessiva</b>				3.758	6.350.453		<b>6.354.211</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>879.854</b>	<b>65.744.306</b>	<b>254.698</b>	<b>0</b>	<b>(28.916)</b>	<b>17.432.132</b>	<b>84.282.074</b>
Aumento capitale	-						0
Acquisto azioni proprie		(379.513)					(379.513)
Dividendi					(2.896.073)		(2.896.073)
Stock grant	238.739	(238.739)					0
Riserva legale	33.995				(33.995)		0
Riclassifiche e altre variazioni	33.499				(33.507)		(8)
<b>Totale Utile/(Perdita) complessiva</b>				(33.960)	2.688.103		<b>2.654.143</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	<b>879.854</b>	<b>65.671.026</b>	<b>15.959</b>	<b>0</b>	<b>(62.876)</b>	<b>17.156.660</b>	<b>83.660.623</b>

ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

## APPROVAL OF THE CONSOLIDATED HALF-YEAR REPORT AT 30 JUNE 2019

**REVENUE FROM SALES: €70.1 MILLION (+0.19%)**

**RESTATED EBITDA<sup>1</sup>: €7.3 MILLION (+18.67%)**

**RESTATED NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD<sup>1</sup>: €3.1 MILLION (+12.91%)**

**NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD: €2.7 MILLION (+22.85%)**

**NET FINANCIAL DEBT - NET OF THE EFFECT OF IFRS 16: €9.9 MILLION (DOWN €1.4 MILLION)**

Milan, **13 September 2019** - The Board of Directors of Italian Wine Brands S.p.A. met today to examine and approve the consolidated half-year report at 30 June 2019, drawn up in accordance with the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale Issuers' Regulation and with IFRS international accounting standards.

The **consolidated half-year report of the IWB Group at 30/06/19**, drawn up according to IFRS international accounting standards, recorded the following amounts (in millions of EUR):

	<b>30.6.2019</b>	<b>30.6.2018</b>
<b>Revenues from sales</b>	<b>70.073</b>	<b>69.940</b>
Change in inventories	3.239	(315)
Other income	643	728
<b>Total Revenues</b>	<b>73.955</b>	<b>70.353</b>
Purchase Costs	(42.954)	(40.162)
Cost for services	(19.686)	(19.816)
Personnel costs	(3.706)	(4.132)
Other operating costs	(350)	(126)
<b>Total Operating Costs</b>	<b>(66.696)</b>	<b>(64.236)</b>
<b>Restated EBITDA</b>	<b>7.259</b>	<b>6.117</b>
EBITDA	6.670	5.328
<b>Restated net profit / (loss)</b>	<b>3.113</b>	<b>2.757</b>
<b>Net Profit / (loss)</b>	<b>2.688</b>	<b>2.188</b>
<b>Net Financial Debt</b>	<b>21.556</b>	<b>11.291</b>
of which net financial debt - third party lenders	9.856	11.291
of which net financial debt - right-of-use liabilities under IFRS 16	11.700	0

<sup>1</sup> The restated accounting data at 30/06/2019 (EBITDA and Profit/(Loss) for the Period) are shown gross of non-recurring costs, totalling €0.59 million. Non-recurring costs are entirely attributable to the costs of restructuring the telephone contact centre, which was subject to a change of contract as from 1 April 2019, and to the related settlement with 43 people employed by subsidiary Giordano Vini S.p.A. until July, 31 2019.

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

The economic, capital and financial data for the first half of 2019 reflect the first-time adoption of IFRS 16 (which came into force on 1 January 2019), which establishes the new criteria for the recognition, measurement, presentation and disclosure of lease/rental contracts. This accounting standard generated a notional and financial "right-of-use liabilities" of €11.70 million, largely attributable to the long-term rent agreement that the Group has with the real estate group Logicor for the building located in Cherasco - Frazione Cappellazzo used for the Group's logistics activities.

The impact on the income statement for the first half of 2019 of the application of IFRS 16 is equal to:

€ thousand	IFRS 16
EBITDA	+531
EBIT	(52)
Net profit/(loss)	(228)

## Revenue from sales

During the first half of 2019 the Group's sales reached €70.1 million, bringing the compound annual growth rate (CAGR) in 2017/2019 to 0.8%, in line with reference market levels and with consumption substantially stable both in terms of value and quantity in the last two years in the markets where the Group operates.

The trend in sales saw a further, constant consolidation of the Group on international markets where sales amounted to €54.4 million (+1.1% compared to 2018, compound growth rate for 2017-2019 equal to +3.7%) and a slight weakening on the domestic market where sales totalled €15.4 million (-2.3% compared to 2018, compound growth rate for 2017-2019 equal to -7.4%).

In particular, revenues from sales on international markets grew further, reaching 78.0% of the total in the first half of 2019, a progressive increase compared to previous years (77.5% in 2018 and 74.0% in 2017).

The following table shows a breakdown of revenues by sales channel.

€ thousand	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	Δ % 18/19	CAGR 17/19
Revenues from wholesale division	37,325	35,204	30,404	6.03%	10.80%
Revenues from distance selling division	32,481	34,386	38,186	(5.54%)	(7.77%)
Other revenues	267	350	399	(23.71%)	(18.20%)
<b>Total revenues from sales</b>	<b>70,073</b>	<b>69,940</b>	<b>68,989</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.78%</b>

During the first half of 2019, the wholesale distribution channel became the main contributor to the Group's revenues, accounting for 53.3% of the total (50.3% in 2018, 44.1% in 2017).

# ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

The growth of the channel was constant and strong in the period 2017-2019 with a compound rate of 10.8%, much higher than that recorded by the reference market. These results have been achieved mainly through:

- the growth and success on the market of own-label products (in particular Grande Alberone®, Ronco di Sassi®, Sellaronda®) which today account for more than 90% of the sales of the *Wholesale* channel and which make the IWB Group's commercial offering attractive, recognised on the market and synonymous with quality;
- the acquisition of new accounts, essentially in each country in which the Group operates;
- an increase in the market share of sales to existing accounts thanks to the excellent stock rotation parameters provided by IWB products.

During the first half of 2019, the *distance selling* channel accounted for 46.4% of the Group's revenues (49.2% in the first half of 2018 and 55.4% in the first half of 2017), further reducing its weight on the total. This decrease (-5.5% compared with the first half of 2018) is lower than that recorded in the recent past and is related to:

- the gradual stabilisation of the business: the consolidated downward trend in teleselling sales in the various countries in which the Group operates is being offset by the contribution made by the other direct selling channels, in particular by the growth of the digital channel;
- the profound organisational overhaul of the telephone contact centre (inbound) and customer service systems in the first few months of the year with centralisation on a single external contractor, which generated a slowdown in the normal order collection flow in February and March.

As regards the digital channel, in the first half of 2019 the IWB Group confirmed its position as the leading Italian player on the European wine market, with web sales of around €5.6 million (+22.0% compared with the first half of 2018, CAGR 17/19 33.4%).

## EBITDA margin

The Group's operating margins grew significantly compared to previous years. Restated EBITDA in the first half of 2019 reached €7.3 million (10.4% of revenue from sales), compared to a Restated EBITDA in 2018 of €6.1 million (10.7% of revenue from sales). Net of the positive effect of the application of IFRS 16, Restated EBITDA in the first half of 2019 would have been €6.7 million (9.6% of revenue from sales).

This result was achieved in particular as result of:

- the expected generalised easing of purchase prices for grapes, musts and bulk wines in the first half of this year, following the abundant harvest in 2018;
- the growing appeal of own-label products, which are recording significantly higher margins compared to entry level products;

# ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

- further curbing of the variable commercial costs and fixed overheads of the Group's operating companies.

The Group's net profit for the first half of 2019 was €2.7 million, significantly higher than the €2.2 million recorded in 2018. Net of the negative effect of the application of IFRS 16, the Group's net profit for the first half of 2019 would have been €2.9 million.

## Net Financial Position

The Group's financial debt at 30 June 2019, net of right-of-use liabilities deriving from the application of IFRS 16 (€11.7 million), amounted to €9.9 million, further decreasing from €11.3 million at 30 June 2018.

## **Specific situation of the parent company IWB S.p.A.**

The parent company IWB S.p.A. at 30 June 2018 recorded a profit of €7.1 million (€7.4 million from the 2018 dividend approved and distributed by Provinco Italia S.p.A.) and net liquidity of €24.9 million.

The consolidated financial report at 30 June 2019 will be made available to the public in accordance with the terms and conditions set out in the AIM Italia Issuers' Regulations, as well as on the IWB website [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it), in the Investor Relations - Financial Documents section.

**Alessandro Mutinelli, Group Chairman and CEO**, stated: "*I am very satisfied with the results of this first part of 2019, which testify to the quality of the work done in recent years in every area of the company. The product and marketing strategies, aimed at enhancing the many proprietary brands, have allowed us to raise the value perceived by our customers and thus increase volumes and margins, positioning ourselves in the premium segment of the European market. Furthermore, the actions aimed at optimizing operations have enabled us to significantly ease the fixed component of costs and to complete the integration of research, purchasing and wine production activities at Group level, generating significant synergies and full coverage of the Italian market in terms of raw material sourcing capacity. We can say that today the Group is well projected into the future, ready to seize opportunities for external growth, with an increasingly solid competitive position and a considerable financial strength.*"

## **FOR INFORMATION**

**Italian Wine Brands**  
Via Brera 16 - Milan

T. +39 02 7214231  
[investors@italianwinebrands.it](mailto:investors@italianwinebrands.it)  
[www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

**UBI Banca (Nomad)**  
Corso Europa, 16 - Milan

T. +39 02 77811  
[nomad@ubibanca.it](mailto:nomad@ubibanca.it)

**Press Office - Spriano Communication**  
via Monte Cervino 6, Milan

T. +39 02 83424010  
[mrusso@sprianocommunication.com](mailto:mrusso@sprianocommunication.com)  
[ctronconi@sprianocommunication.com](mailto:ctronconi@sprianocommunication.com)

# ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

BALANCE SHEET		30.06.2019	31.12.2018
Amounts in EUR			
<b>Non-current assets</b>			
Intangible fixed assets	31,929,053	31,623,880	
Goodwill	55,454,960	55,454,960	
Land, property, plant and equipment	14,331,493	14,735,733	
Right-of-use assets	11,472,330	-	
Equity investments	2,496	2,496	
Other non-current assets	805,397	786,647	
Deferred tax assets	1,458,606	1,457,007	
<b>Total non-current assets</b>	<b>115,454,335</b>	<b>104,060,723</b>	
<b>Current assets</b>			
Inventory	22,235,541	18,996,721	
Trade receivables	19,770,344	20,785,333	
Other current assets	1,859,759	1,529,861	
Current tax assets	2,070,976	3,010,655	
Current financial assets	240,010	286,113	
Cash and cash equivalents	24,612,062	39,200,858	
<b>Total current assets</b>	<b>70,788,692</b>	<b>83,809,541</b>	
Non-current assets held for sale	-	-	
<b>Total assets</b>	<b>186,243,027</b>	<b>187,870,264</b>	
<b>Shareholders' equity</b>			
Share capital	879,854	879,854	
Reserves	65,671,026	65,744,306	
Reserve for defined benefit plans	(62,876)	(28,916)	
Reserve for stock grants	15,959	254,698	
Profit (loss) carried forward	14,468,557	11,081,679	
Net profit (loss) for the period	2,688,103	6,350,453	
<b>Total Shareholders' Equity of parent company shareholders</b>	<b>83,660,623</b>	<b>84,282,074</b>	
Shareholders' equity of NCIs	-	-	
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>83,660,623</b>	<b>84,282,074</b>	
<b>Non-current liabilities</b>			
Financial payables	26,705,561	24,454,258	
Right-of-use liabilities	10,516,330	-	
Provision for other employee benefits	679,860	656,412	
Provisions for future risks and charges	1,067,498	1,070,569	
Deferred tax liabilities	10,079,175	10,153,008	
Other non-current liabilities	-	-	
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>49,048,424</b>	<b>36,334,247</b>	
<b>Current liabilities</b>			
Financial payables	8,003,000	18,404,583	
Right-of-use liabilities	1,184,370	-	
Trade payables	38,929,303	44,521,994	
Other current liabilities	2,721,433	2,152,725	
Current tax liabilities	2,695,874	2,174,641	
Provisions for future risks and charges	-	-	
Derivatives	-	-	
<b>Total current liabilities</b>	<b>53,533,980</b>	<b>67,253,943</b>	
Liabilities directly related to assets held for sale	-	-	
<b>Total shareholders' equity and liabilities</b>	<b>186,243,027</b>	<b>187,870,264</b>	

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Mila  
t +39 02 30516516 www.italianwinebran

Società per Azioni con c.s. di Euro 879,85  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 0885178

# ITALIAN WINE BRANDS

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

### INCOME STATEMENT

	30.06.2019	30.06.2018
<i>Amounts in EUR</i>		
Revenue from sales	70,073,295	69,939,659
Change in inventories	3,238,818	(315,154)
Other income	642,550	728,301
<b>Total revenue</b>	<b>73,954,663</b>	<b>70,352,806</b>
Purchase costs	(42,954,422)	(40,162,322)
Costs for services	(19,848,578)	(20,141,574)
Personnel costs	(3,705,939)	(4,595,190)
Other operating costs	(776,150)	(126,316)
<b>Operating costs</b>	<b>(67,285,089)</b>	<b>(65,025,402)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6,669,574</b>	<b>5,327,404</b>
Depreciation and amortization	(1,598,507)	(932,464)
Provision for risks	0	0
Write-ups / (Write-downs)	(672,024)	(801,294)
<b>Operating profit/(loss)</b>	<b>4,399,043</b>	<b>3,593,646</b>
Finance revenue	51,526	45,776
Borrowing costs	(722,735)	(639,850)
<b>Net financial income/(expenses)</b>	<b>(671,209)</b>	<b>(594,074)</b>
<b>EBT</b>	<b>3,727,834</b>	<b>2,999,572</b>
Taxes	(1,039,731)	(812,605)
(Loss) Profit from discontinued operations	-	-
<b>Profit (loss) (A)</b>	<b>2,688,103</b>	<b>2,186,967</b>
<b>Attributable to:</b>		
(Profit)/Loss of NCIs	-	-
<b>Group profit (loss)</b>	<b>2,688,103</b>	<b>2,186,967</b>

### Other Profit/(Loss) of comprehensive income statement:

Other items of the comprehensive income statement for the period to be subsequently released to profit or loss	-	-
Other items of the comprehensive income statement for the period not to be subsequently released to profit or loss	-	-
Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans	(33,960)	(530)
Tax effect of Other profit/(loss)	-	-
<b>Total other profit/(loss), net of tax effect (B)</b>	<b>(33,960)</b>	<b>(530)</b>
<b>Total comprehensive profit/(loss) (A) + (B)</b>	<b>2,654,143</b>	<b>2,186,437</b>

# ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://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

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS STATEMENT OF CASH FLOWS

Amounts in EUR

	30.06.2019	30.06.2018
Profit (loss) before taxes	3,727,834	2,999,572
Adjustments for:		
- non-monetary items - stock grant	-	-
- allocations to the provision for bad debts net of utilizations	672,024	801,294
- non-monetary items - provisions / (releases)	-	-
- non-monetary items - amortisation/depreciation	1,598,507	932,464
<b>Adjusted profit (loss) for the period before taxes</b>	<b>5,998,365</b>	<b>4,733,330</b>
<b>Cash flow generated by operations</b>		
Income tax paid	1,460,912	28,849
Other financial (income)/expenses without cash flow (financial amo	92,262	98,022
Total	<b>1,553,174</b>	<b>126,871</b>
<b>Changes in working capital</b>		
Change in receivables from customers	342,965	5,060,473
Change in trade payables	(5,592,691)	(13,323,084)
Change in inventories	(3,239,156)	254,863
Change in other receivables and other payables	(819,671)	1,768,638
Other changes	336	(36,770)
Change in post-employment benefits and other provisions	(13,583)	(590,651)
Change in other provisions and deferred taxes	(75,432)	28,272
Total	<b>(9,397,232)</b>	<b>(6,838,259)</b>
<b>Cash flow from operations (1)</b>	<b>(1,845,693)</b>	<b>(1,978,058)</b>
<b>Capital expenditure:</b>		
- Tangible	(213,948)	(1,932,860)
- Intangible	(703,492)	(809,940)
- Net cash flow from business combination (*):	-	(461,827)
- Financial	-	257
<b>Cash flow from investment activities (2)</b>	<b>(917,440)</b>	<b>(3,204,370)</b>
<b>Financial assets</b>		
Short-term borrowings	10,737,090	2,884,185
Short-term borrowings (paid)	(20,252,000)	(1,000,000)
Collections / (repayments) Senior loan	(3,250,000)	-
Collections / (repayments) other financial payables	4,411,000	6,595,577
Change in other financial assets	46,103	(61,679)
Change in other financial liabilities	(242,262)	70,915
Purchase of own shares	(379,513)	(1,161,373)
Dividends paid	(2,896,073)	(2,545,578)
Monetary capital increases	-	169,975
Other changes in Shareholders' equity	(8)	9,363
<b>Cash flow from financing activities (3)</b>	<b>(11,825,663)</b>	<b>4,961,385</b>
<b>Cash flow from continuing operations</b>	<b>(14,588,796)</b>	<b>(221,043)</b>
<b>Change in cash and cash equivalents (1+2+3)</b>	<b>(14,588,796)</b>	<b>(221,043)</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>39,200,858</b>	<b>30,680,393</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>24,612,062</b>	<b>30,459,350</b>

(\*) Effects of the acquisition of 100% of the investment in the company Pro.Di.Ve. Srl  
as detailed below:

(a) Total consideration paid in cash:	650,000
(b) Amount of cash and cash equivalents acquired	188,173
c) Net carrying amount of assets/liabilities acquired	203,042

# ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 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

## CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

### Changes in consolidated shareholders' equity

*Amounts in EUR*

	Share capital	Capital reserves	Reserve for stock grants	available for sale	Reserve from financial assets for defined benefit plans	Retained earnings	Total
<b>Balance at 1 January 2018</b>	<b>709,878</b>	<b>67,159,147</b>	<b>251,191</b>	<b>0</b>	<b>(26,013)</b>	<b>13,530,413</b>	<b>81,624,616</b>
Capital increase	169,976						169,976
Purchase of own shares			(1,585,211)				(1,585,211)
Dividends					(2,545,578)		(2,545,578)
Stock grant	251,191	3,507					254,698
Reclassifications	(80,821)			(6,661)	96,844		9,362
<b>Total comprehensive profit/(loss)</b>				3,758	6,350,453		<b>6,354,211</b>
<b>Balance at 31 December 2018</b>	<b>879,854</b>	<b>65,744,306</b>	<b>254,698</b>	<b>0</b>	<b>(28,916)</b>	<b>17,432,132</b>	<b>84,282,074</b>
Capital increase	-						0
Purchase of own shares		(379,513)					(379,513)
Dividends					(2,896,073)		(2,896,073)
Stock grant	238,739	(238,739)					0
Legal reserve	33,995				(33,995)		0
Reclassifications and other changes	33,499				(33,507)		(8)
<b>Total comprehensive profit/(loss)</b>				(33,960)	2,688,103		<b>2,654,143</b>
<b>Balance at 30 June 2019</b>	<b>879,854</b>	<b>65,671,026</b>	<b>15,959</b>	<b>0</b>	<b>(62,876)</b>	<b>17,156,660</b>	<b>83,660,623</b>

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

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