



Italian Wine Brands S.p.A.

*Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2020*

VCPC/AMRC/lsmr - RC061842020BD0307



Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
Italian Wine Brands S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato complessivo, dal prospetto della movimentazione del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Italian Wine Brands S.p.A. e controllate (Gruppo Italian Wine Brands) al 30 giugno 2020. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

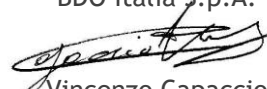
Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Italian Wine Brands al 30 giugno 2020, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 settembre 2020

BDO Italia S.p.A.

Vincenzo Capaccio
Socio



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
CONSOLIDATA
30 GIUGNO 2020**

ITALIAN WINE BRANDS S.P.A.

sede legale in Milano, Viale Abruzzi, 94

società per azioni con capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 879.853,70

Codice Fiscale Nr.Reg.Imp. 08851780968
Iscritta al Registro delle Imprese di MILANO
Nr. R.E.A. 2053323

www.italianwinebrands.it



Indice

Composizione degli Organi di Amministrazione e Controllo	3
Relazione degli Amministratori sulla gestione	4
Relazione Finanziaria Annuale consolidata	
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	24
Conto economico complessivo	25
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	26
Rendiconto finanziario	27
Forma e contenuto della Relazione Finanziaria consolidata	28
Note esplicative	48





Composizione degli Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Alessandro Mutinelli (Amministratore Delegato e Presidente)

Simone Strocchi (Vice Presidente)

Pier Paolo Quaranta

Angela Oggionni

Massimiliano Mutinelli

Antonella Lillo (Amministratore Indipendente)

Carlo Giordano (Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale

David Reali (Presidente del collegio sindacale)

Eugenio Romita (Sindaco effettivo)

Debora Mazzaccherini (Sindaco effettivo)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

Nomad

UBI Banca S.p.A.





Relazione degli Amministratori sulla gestione

1. L'analisi della situazione della Società, dell'andamento e del risultato della gestione

1.1. Mercato di riferimento in cui opera l'impresa

Nel primo semestre 2020 è esplosa la pandemia COVID – 19, che ha avuto effetti importanti su tutte le economie mondiali e che ha causato la chiusura di molte attività industriali.

Nonostante ciò, il gruppo Italian Wine Brands ha continuato a operare senza soluzione di continuità in particolare grazie alla natura essenziale della categoria merceologica venduta (prodotto alimentare) e all'esposizione su canali di vendita che hanno risentito molto parzialmente degli effetti del *lock-down*.

Le azioni volte a tutelare gli *stakeholders* aziendali, dipendenti, clienti, fornitori, nel periodo di massima criticità sono state tempestive e hanno coinvolto tutte le aree aziendali. Sono state messe in atto misure di sicurezza in termini di protocolli sanitari e *home working* che hanno consentito di proseguire senza soluzione di continuità e a pieno regime tutte le attività produttive e distributive del gruppo nonché il massimo rispetto delle disposizioni di sicurezza anche in accordo con e supporto da parte delle organizzazioni sindacali e dei lavoratori.

A livello di mercati di riferimento, IWB ha realizzato il suo volume d'affari prevalentemente e in misura crescente con clienti esteri (79,0% nei primi sei mesi del 2020 rispetto al 77,9% dei primi sei mesi del 2019) e solamente per una parte residuale con clienti nazionali (21,0% nei primi sei mesi del 2020 rispetto al 22,1% dei primi sei mesi del 2019).

Le vendite sono state realizzate per oltre il 90% attraverso un portafoglio di marchi di proprietà e registrati. In particolare il gruppo opera sotto i diversi brand:

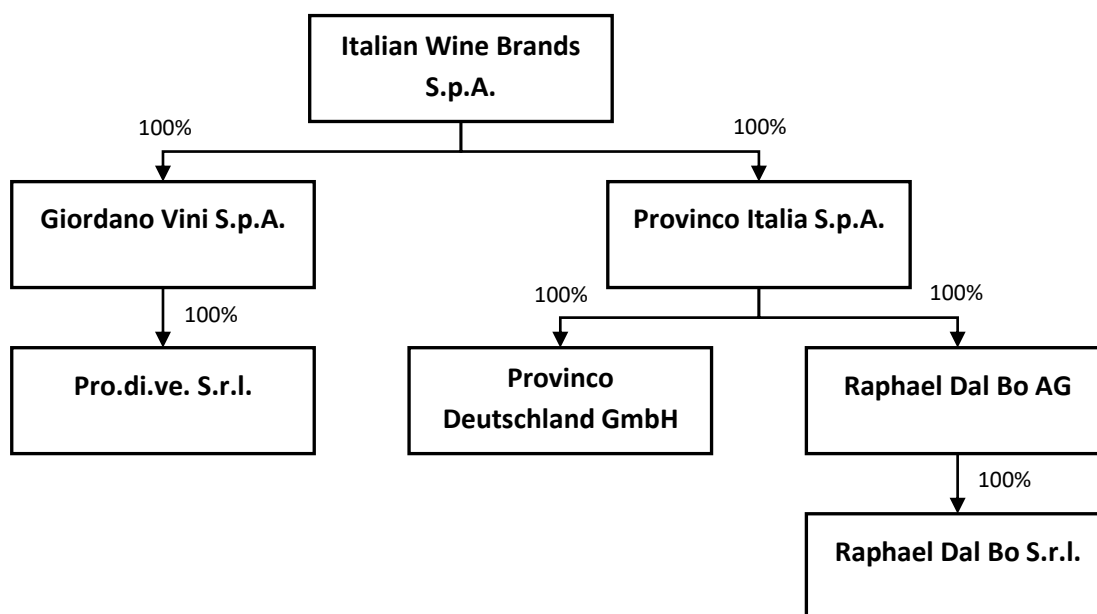


Il canale “*wholesale*”, rivolto alla vendita dei prodotti agli operatori del settore, quali catene della Grande Distribuzione Organizzata, monopoli statali e *traditional trade*, ha proseguito la crescita organica intrapresa già da diversi anni e ha ulteriormente potenziato la sua presenza sul mercato svizzero attraverso l’acquisizione della società Raphael Dal Bo AG e controllate.

Il canale “*distance selling*”, rivolto alla vendita diretta dei prodotti in portafoglio ai consumatori privati, ha registrato nel semestre un incremento sensibile dei volumi venduti grazie alle politiche di potenziamento delle vendite e-commerce intraprese a partire dal 2017.

Dal punto di vista societario IWB S.p.A. ha continuato a svolgere l’attività di direzione e coordinamento per le società del Gruppo.

Di seguito viene fornito l’organigramma societario del gruppo Italian Wine Brands, anche a seguito della summenzionata acquisizione della società Raphael Dal Bo AG e controllate.



1.2.1 Situazione consolidata

Il Gruppo Italian Wine Brands ha ottenuto nel primo semestre 2020 brillanti risultati economici e patrimoniali qui di seguito espressi in migliaia di Euro:

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017
Ricavi delle vendite	92.158	70.073	69.940	68.989
Variazione delle rimanenze	4.255	3.239	(315)	1.045
Altri proventi	490	643	728	492
Totale ricavi	96.903	73.955	70.353	70.526
Costi per acquisti	(56.571)	(42.954)	(40.162)	(36.997)
Costi per servizi	(25.338)	(19.686)	(19.816)	(22.542)
Costo del personale	(4.029)	(3.706)	(4.132)	(4.524)
Altri costi operativi	(297)	(350)	(126)	(162)
Totale costi operativi	(86.235)	(66.696)	(64.236)	(64.225)
Margine operativo lordo restated	10.668	7.259	6.117	6.301
Margine operativo lordo	10.151	6.670	5.328	6.301
Risultato netto restated	5.814	3.113	2.757	2.836
Risultato netto	5.348	2.688	2.188	2.836
Indebitamento finanziario netto	20.169	21.556	11.291	13.553
<i>di cui Indebitamento finanziario netto - finanziatori terzi</i>	9.444	9.856	11.291	13.553
<i>di cui Indebitamento finanziario netto - passività per diritti d'uso</i>	10.725	11.700	-	-





Si espongono di seguito i dati patrimoniali ed economici consolidati riclassificati.

Stato patrimoniale riclassificato

(migliaia di Euro)

	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Altre immobilizzazioni immateriali	33.585	32.474	31.929
Avviamento	68.325	55.455	55.455
Immobilizzazioni materiali	14.000	14.539	14.331
Attività per diritti d'uso	10.248	10.860	11.472
Immobilizzazioni finanziarie	2	2	2
Totale immobilizzazioni	126.160	113.330	113.189
Magazzino	24.968	20.334	22.236
Crediti commerciali netti	25.725	23.605	19.770
Debiti commerciali	(44.916)	(45.750)	(38.929)
Altre attività (passività)	(6.338)	(1.731)	(681)
Capitale circolante netto	(561)	(3.542)	2.396
Debiti per benefici ai dipendenti	(603)	(651)	(680)
Netto imposte differite e anticipate attive (passive)	(8.225)	(8.252)	(8.621)
Altri fondi	(991)	(994)	(1.067)
CAPITALE INVESTITO NETTO	115.780	99.891	105.217
Patrimonio netto	95.611	89.208	83.661
Utile (perdita) di periodo	5.348	7.899	2.688
Capitale sociale	880	880	880
Altre riserve	89.383	80.429	80.093
Indebitamento finanziario netto	9.444	(565)	9.856
Passività per diritti d'uso	10.725	11.248	11.700
TOTALE FONTI	115.780	99.891	105.217

Conto economico riclassificato

(migliaia di Euro)

	Restated 30.06.2020	Restated 30.06.2019	Restated 30.06.2018
Ricavi delle vendite	92.158	70.073	69.940
Variazione delle rimanenze	4.255	3.239	(315)
Altri proventi	490	643	728
Totale ricavi	96.903	73.955	70.353
Costi per acquisti	(56.571)	(42.954)	(40.162)
Costi per servizi	(25.338)	(19.686)	(19.816)
Costo del personale	(4.029)	(3.706)	(4.132)
Altri costi operativi	(297)	(350)	(126)
Totale costi operativi	(86.235)	(66.696)	(64.236)
Margine operativo lordo	10.668	7.259	6.117
Svalutazioni	(521)	(672)	(801)
Ammortamenti	(1.910)	(1.599)	(932)
Risultato operativo dell'attività caratteristica	8.237	4.988	4.384
Oneri di natura non ricorrente	(517)	(589)	(789)
Rilasci (accantonamenti) netti fondi per rischi	-	-	-
Risultato operativo	7.720	4.399	3.595
Proventi (oneri) finanziari netti	(619)	(671)	(594)
Proventi (oneri) finanziari netti - non ricorrenti	(13)	-	-
Risultato prima delle imposte	7.089	3.728	3.001
Imposte	(1.741)	(1.040)	(813)
Risultato netto	5.348	2.688	2.188
Effetto fiscale oneri non ricorrenti	64	164	220
Risultato netto ante oneri non ricorrenti e relativo effetto fiscale	5.814	3.113	2.757





Conto economico riclassificato

(migliaia di Euro)

	Reported 30.06.2020	Management adjustments	Restated 30.06.2020
Ricavi delle vendite	92.158		92.158
Variazione delle rimanenze	4.255		4.255
Altri roventi	490		490
Totale ricavi	96.903		96.903
Costi per acquisti	(56.571)		(56.571)
Costi per servizi	(25.395)	57	(25.338)
Costo del personale	(4.215)	186	(4.029)
Altri costi operativi	(571)	274	(297)
Totale costi operativi	(86.752)	517	(86.235)
Margine operativo lordo	10.151	517	10.668
Svalutazioni	(521)		(521)
Ammortamenti	(1.910)		(1.910)
Risultato operativo dell'attività caratteristica	7.720	517	8.237
Oneri di natura non ricorrente	-	(517)	(517)
Rilasci (accantonamenti) netti fondi per rischi	-		-
Risultato operativo	7.720	-	7.720
Proventi (oneri) finanziari netti	(632)	13	(619)
Proventi (oneri) finanziari netti - non ricorrenti		(13)	(13)
Risultato prima delle imposte	7.089	-	7.089
Imposte	(1.741)		(1.741)
Risultato netto	5.348	-	5.348
Effetto fiscale oneri non ricorrenti			64
Risultato netto ante non ricorrenti e relativo effetto fiscale			5.814

Riepilogo management adjustments:

- Costi per servizi pari a: Euro 57 migliaia relativi a consulenze legali afferenti all'operazione di acquisizione di Raphael Dal Bo AG da parte di Provinco Italia S.p.A.
- Costi del personale pari a: Euro 186 migliaia relativi agli oneri sostenuti per il licenziamento di n. 1 dirigente della controllata Giordano Vini S.p.A. rimasto in organico fino a marzo 2020;
- Altri costi operativi pari a: Euro 274 migliaia relativi alla chiusura di una posizione creditoria legata a un contratto di *barter* pubblicitario risalente al 2016;
- Proventi (oneri) finanziari netti - non ricorrenti pari a: Euro 13 migliaia relativi a commissioni bancarie afferenti all'operazione di acquisizione di Raphael Dal Bo AG da parte di Provinco Italia S.p.A.

L'indice intermedio di redditività denominato dagli amministratori "Margine Operativo Lordo restated", rispetto al "Risultato Netto" evidenziato all'interno del Conto economico complessivo consolidato è composto come segue:

Reddito Netto dedotte le voci "Imposte", "Proventi ed oneri finanziari netti", "Rivalutazioni/(Svalutazioni)" comprendente la svalutazione del magazzino e la svalutazione dei crediti commerciali, "Accantonamenti per rischi" e la voce "Ammortamenti".



1.2.2 Situazione economica e patrimoniale della Capogruppo

La situazione di IWB S.p.A. al 30 giugno 2020 qui esposta non rappresenta il bilancio separato di IWB S.p.A. che è stato redatto in conformità alle norme contenute negli Art. 2423 CC, interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'OIC. I prospetti contabili sotto esposti si riferiscono ad una situazione redatta in base ai principi IFRS di gruppo ai fini della redazione del presente bilancio consolidato, e presenta:

- Un risultato netto di periodo pari a Euro 9,06 milioni (Euro 7,08 milioni al 30/06/2019);
- Una liquidità netta pari a Euro 30,23 milioni (Euro 17,36 milioni al 31/12/2019)

Si espongono di seguito i prospetti sintetici della posizione patrimoniale e finanziaria e del conto economico della Capogruppo.

Stato patrimoniale riclassificato

(migliaia di Euro)

	30.06.2020	31.12.2019
Altre immobilizzazioni immateriali	228	194
Attività per diritti d'uso	153	298
Immobilizzazioni materiali	268	163
Immobilizzazioni finanziarie	54.256	54.256
Totale immobilizzazioni	54.905	54.911
Crediti commerciali netti	2.032	1.267
Debiti commerciali	(182)	(328)
Altre attività (passività)	3.850	7.058
Capitale circolante netto	5.700	7.997
Debiti per benefici ai dipendenti	(21)	-
Netto imposte differite e anticipate attive (passive)	-	-
Altri fondi	-	-
CAPITALE INVESTITO NETTO	60.584	62.908
Patrimonio Netto	90.813	80.268
Utile (perdita) di periodo	9.058	6.388
Capitale sociale	880	880
Altre riserve	80.875	73.000
Indebitamento finanziario netto	(30.229)	(17.360)
TOTALE FONTI	60.584	62.908

In relazione alla sopra esposta situazione patrimoniale si segnala che:

- Le partecipazioni in imprese controllate sono costituite da Giordano Vini S.p.A. per Euro 32.823 migliaia e da Provinco Italia S.p.A. per Euro 21.433 migliaia. La voce Partecipazioni tiene conto della rinuncia irrevocabile di Italian Wine Brands S.p.A., in qualità di Socio unico della Giordano al credito per finanziamento soci pari a Euro 18.900 migliaia, quale intera quota capitale del finanziamento fruttifero concesso in



data 9 febbraio 2015 a favore della Società con consistenti positivi e contemporanei effetti sul patrimonio netto e sull'indebitamento finanziario.

Conto economico riclassificato

(migliaia di Euro)

	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi delle vendite	400	-
Altri proventi	38	15
Totale ricavi	438	15
Costi per acquisti	(1)	-
Costi per servizi	(357)	(356)
Costo del personale	(378)	-
Altri costi operativi	(54)	(35)
Totale costi operativi	(790)	(391)
Margine operativo lordo	(352)	(376)
Svalutazioni	-	-
Ammortamenti	(75)	(15)
Risultato operativo dell'attività caratteristica	(427)	(391)
Rilasci (accantonamenti) netti fondi per rischi	-	-
Risultato operativo	(427)	(391)
Proventi (oneri) finanziari netti	87	75
Dividendi da imprese controllate	9.152	7.355
Risultato prima delle imposte	8.812	7.039
Imposte	246	42
Risultato netto	9.058	7.081

In relazione alla sopra esposta situazione di conto economico si segnala che:

- i dividendi fanno interamente riferimento alla controllata Provinco Italia S.p.A.;
- i proventi finanziari fanno riferimento principalmente agli interessi attivi maturati sul finanziamento concesso alla controllata Giordano Vini S.p.A. (pari a euro 85 migliaia)

1.2.3 Posizione finanziaria netta consolidata

Ai fini della definizione della posizione finanziaria netta consolidata è stato utilizzato quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 che fa rinvio a quanto indicato sull'argomento nella Raccomandazione del CESR 05-054/b del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi":



	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
A. Cassa	36	720	127
B. Altre disponibilità liquide	17.786	31.933	24.485
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	17.822	32.653	24.612
E. Crediti finanziari correnti	2.824	111	240
E.2 Strumenti finanziari derivati	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	3.538	3.561	3.688
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.459	4.996	5.483
H. Altri debiti finanziari correnti	12	14	15
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	7.009	8.571	9.186
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(13.637)	(24.193)	(15.666)
K. Attività finanziarie non correnti	-	-	-
L. Crediti finanziari non correnti	-	-	-
M. Debiti bancari non correnti	24.382	24.967	26.706
N. Obbligazioni emesse	-	-	-
O. Altri debiti non correnti	9.424	9.909	10.516
P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (N) + (O)	33.806	34.876	37.222
Q. Indebitamento finanziario non corrente netto (P) - (K) - (L)	33.806	34.876	37.222
Posizione finanziaria netta (J) + (Q)	20.169	10.683	21.556
<i>di cui</i>			
<i>Debiti correnti per acquisizione diritti d'uso</i>	1.301	1.339	1.184
<i>Debiti non correnti per acquisizione diritti d'uso</i>	9.424	9.909	10.516
Posizione finanziaria netta senza effetto IFRS 16	9.444	(565)	9.856

1.3 Andamento del Gruppo

Volume di attività - Ricavi

Nel corso del primo semestre del 2020 il fatturato consolidato di gruppo ha raggiunto Euro 92,2 milioni, valore in sensibile e consistente crescita rispetto agli Euro 70,1 milioni del primo semestre 2019 (+31,5% anno su anno).

Tale risultato è stato ottenuto in larga misura grazie allo sviluppo organico delle attività del gruppo (+ Euro 16,5 milioni) e in parte grazie all'acquisizione di Raphael Dal Bo AG perfezionata a inizio 2020 (+ Euro 5,6 milioni).

Il tasso di crescita annuo composto (i.e. "CAGR": *compound annual growth rate*) nel biennio 2018 / 2020 si consolida un livello del 14,8%, dato significativamente superiore alla media di mercato.

Il contributo alla crescita è stato in particolare fornito dai mercati internazionali, dove il gruppo ha realizzato il 78,8% dei ricavi complessivi (77,7% nel primo semestre 2019, 77,5%



nel primo semestre 2018). Il mercato italiano, dopo anni di contrazione, ha registrato un sorprendente tasso di crescita, grazie in particolare allo sviluppo delle attività di vendita diretta e coerente con la dinamica di mercato nel corso del periodo di *lockdown* dovuto alla pandemia di COVID-19, che ha visto uno spostamento di consumi di vino dal canale Horeca verso gli acquisti presso la GDO e *online*.

La tabella di seguito riportata evidenzia la suddivisione dei ricavi del gruppo per area geografica.

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	Δ % 19/20	Cagr 18/20
Ricavi delle Vendite - Italia	19.341	15.395	15.750	25,63%	10,81%
Ricavi delle Vendite - Estero	72.604	54.411	53.840	33,44%	16,13%
Svizzera	21.172	12.870	12.680	64,51%	29,22%
Germania	20.219	15.775	14.705	28,17%	17,26%
Inghilterra	9.056	7.238	5.162	25,12%	32,45%
Austria	8.473	7.062	6.861	19,97%	11,13%
Danimarca	2.917	2.686	3.212	8,60%	(4,70%)
Francia	2.864	2.372	2.694	20,72%	3,10%
Belgio	1.594	418	630	281,24%	59,04%
Olanda	912	445	360	105,04%	59,20%
USA	836	1.338	653	(37,54%)	13,13%
Svezia	828	813	786	1,84%	2,63%
Canada	540	346	462	55,95%	8,07%
Cina	306	776	722	(60,59%)	(34,92%)
Altri paesi	2.889	2.272	4.913	27,17%	(23,31%)
Altri ricavi	213	267	350	(20,23%)	(21,99%)
Totale Ricavi delle Vendite	92.158	70.073	69.940	31,52%	14,79%

Come noto, il gruppo IWB realizza i propri ricavi di vendita attraverso due canali di distribuzione; con “*wholesale*” si definiscono le vendite dei prodotti agli operatori del settore, quali catene della Grande Distribuzione Organizzata, monopoli statali e *traditional trade*; con “*distance selling*” si definiscono le vendite dirette dei prodotti ai consumatori privati attraverso il WEB, il *direct mailing* e il *teleselling* e altri canali.

Di seguito viene rappresentata la suddivisione dei ricavi per area di *business*.

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	Δ % 19/20	Cagr 18/20
Ricavi divisione wholesale	50.582	37.325	35.204	35,52%	19,87%
Ricavi divisione distance selling	41.363	32.481	34.386	27,35%	9,68%
Altri ricavi	213	267	350	(20,23%)	(21,99%)
Totale Ricavi delle Vendite	92.158	70.073	69.940	31,52%	14,79%



Il canale distributivo *wholesale* si conferma il principale contributore di ricavi del gruppo anche nel corso del primo semestre del 2020 arrivando a rappresentare il 54,9% dei ricavi di vendita complessivi (53,3% nel 2019, 50,3% nel 2018). La crescita è stata costante e solida nel corso del periodo 2018-2020 con un CAGR del 19,9%. Nello specifico il CAGR riferito alla crescita organica delle attività del gruppo è stato pari al 13,6% mentre l'acquisizione di Raphael Del Bo ha contribuito per il rimanente 6,3%.

Di seguito vengono rappresentati i ricavi di vendita del canale *wholesale* suddivisi per paese:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	Δ % 19/20	Cagr 18/20
Ricavi divisione wholesale - Italia	2.569	1.481	678	73,47%	94,66%
Ricavi divisione wholesale - Estero	48.013	35.844	34.526	33,95%	17,92%
Svizzera	19.228	11.250	10.926	70,91%	32,66%
Austria	7.151	5.975	5.743	19,69%	11,59%
Germania	6.799	4.485	3.080	51,59%	48,58%
Inghilterra	4.661	5.421	3.334	(14,02%)	18,24%
Danimarca	2.917	2.686	3.212	8,60%	(4,70%)
Belgio	1.259	253	445	397,62%	68,20%
USA	836	1.338	653	(37,54%)	13,13%
Svezia	828	813	786	1,84%	2,63%
Olanda	589	229	163	157,22%	90,10%
Canada	540	346	462	55,95%	8,07%
Cina	306	776	722	(60,59%)	(34,92%)
Francia	103	-	87	N/A	8,79%
Altri paesi	2.797	2.272	4.913	23,09%	(24,55%)
Totale ricavi div. wholesale	50.582	37.325	35.204	35,52%	19,87%

I dati rappresentati nella tabella di cui sopra sono molto positivi e testimoniano la solidità della crescita ottenuta dal Gruppo attraverso questo canale distributivo. Nel territorio di riferimento in cui opera, quello europeo, IWB è riuscita a ottenere tassi di crescita molto superiori a quelli espressi dal mercato (indicativamente pari a circa il 2/3% di incremento annuo dei valori). Tali risultati sono stati ottenuti principalmente grazie:

- a un ampliamento ed estensione della gamma del portafoglio prodotti a marchio proprio, che rappresentano oggi oltre il 90% delle vendite del canale e che rendono l'offerta commerciale del Gruppo IWB appetibile, riconosciuta sul mercato e sinonimo di qualità;
- all'acquisizione di nuovi *accounts*, effettuata sostanzialmente su ogni singolo paese in cui opera il Gruppo;
- all'aumento della quota di mercato delle vendite su *accounts* esistenti grazie a ottimi parametri di rotazione dello *shelf* dei propri clienti;



- alla crescita per linee esterne (acquisizione di Raphael Dal Bo AG e Raphael Dal Do S.r.l.).

Per quanto riguarda i singoli mercati, si segnalano le brillanti performance ottenute in Svizzera, che si conferma prima nazione per dimensione. Tale crescita è legata al successo commerciale dei *brands* in portafoglio, in particolare “Grande Alberone” e “Ronco di Sassi”, e dall’acquisizione di nuova clientela.

Analogamente alla Svizzera, anche l’Austria, secondo nazione estera per la divisione, conferma un solido *trend* di crescita, sensibilmente superiore alla crescita del mercato di riferimento.

Per quanto concerne l’Inghilterra, dopo anni di fortissima espansione del *business* legata principalmente al notevole successo sul mercato dei vini frizzanti, spumanti e Prosecco prodotti da IWB, si registra un lieve rallentamento delle attività.

Anche la Germania, nazione storicamente presidiata solo in misura marginale nelle vendite alla grande distribuzione organizzata e caratterizzata da una fortissima pressione competitiva sui prezzi imposta dalle catene discount, ha visto il gruppo crescere esponenzialmente la presenza del gruppo nel corso degli ultimi due anni grazie in particolar modo all’acquisizione di nuovi account.

Nell’area Scandinava il gruppo ha rinforzato la propria presenza grazie a un nuovo importatore in Svezia e a maggiore focus commerciale sul principale account danese, nel quale sono state introdotte numerose nuove referenze a marchio proprio.

L’area asiatica, presidiata al momento attraverso una struttura commerciale ancora limitata, benché ancora marginale, ha sostanzialmente raddoppiato i propri ricavi nel triennio in esame e l’andamento degli ordinativi lascia ben presupporre anche per la crescita nel secondo semestre dell’anno in corso.

Il Gruppo a partire da inizio 2018 ha iniziato a operare in Italia attraverso la divisione *wholesale* fornendo sia catene della distribuzione organizzata italiane sia un’importante catena tedesca di grande distribuzione, già cliente primario del Gruppo in quest’area di attività. Oltre a ciò, sono stati stretti nuovi accordi di distribuzione con altre 2 catene di dimensioni rilevanti.

Il canale di vendita *distance selling* ha contribuito nel corso del primo semestre 2020 al 45,1% dei ricavi del Gruppo (46,4% nel primo semestre 2019 e 49,2% nel primo semestre 2018), riducendo ulteriormente il suo peso come canale distributivo all’interno del Gruppo.

Di seguito vengono rappresentati i ricavi di vendita del canale *distance selling* suddivisi per paese:



Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	Δ % 19/20	Cagr 18/20
Ricavi distance selling Italia	16.772	13.916	15.072	20,52%	5,49%
Ricavi distance selling Estero	24.592	18.565	19.314	32,46%	12,84%
Germania	13.420	11.289	11.626	18,87%	7,44%
Inghilterra	4.395	1.816	1.828	142,02%	55,06%
Francia	2.761	2.372	2.607	16,38%	2,90%
Svizzera	1.944	1.622	1.754	19,87%	5,29%
Austria	1.321	1.086	1.118	21,67%	8,71%
Belgio	335	165	185	102,78%	34,48%
Olanda	323	215	196	50,42%	28,45%
Altri paesi	93	-	-	N/A	N/A
Totale ricavi div. distance selling	41.363	32.481	34.386	27,35%	9,68%

La tabella che segue, fornisce il dettaglio dei ricavi registrati dal gruppo nel *distance selling* in Italia e all'Estero suddivisi tra vendite realizzate attraverso il canale *Direct Mailing*, il *Teleselling* e il *Digital/WEB*.

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	Δ % 19/20	Cagr 18/20
Ricavi distance selling Italia	16.772	13.916	15.072	20,52%	5,49%
Direct Mailing	7.572	6.536	6.991	15,85%	4,07%
Teleselling	4.894	5.602	6.414	(12,64%)	(12,65%)
Digital / WEB	4.306	1.778	1.667	142,18%	60,72%
% Direct Mailing sul totale Italia	45,1%	47,0%	46,4%		
% Teleselling sul totale Italia	29,2%	40,3%	42,6%		
% Digital / WEB sul totale Italia	25,7%	12,8%	11,1%		
Ricavi distance selling Estero	24.592	18.565	19.314	32,46%	12,84%
Direct Mailing	13.288	11.187	11.849	18,78%	5,90%
Teleselling	3.728	3.594	4.573	3,73%	(9,71%)
Digital / WEB	7.576	3.784	2.892	100,21%	61,85%
% Direct Mailing sul totale Estero	54,0%	60,3%	61,3%		
% Teleselling sul totale Estero	15,2%	19,4%	23,7%		
% Digital / WEB sul totale Estero	30,8%	20,4%	15,0%		
Totale ricavi div. distance selling	41.363	32.481	34.386	27,35%	9,68%

L'analisi della tabella sopra riportata fa emergere alcune considerazioni:

- il canale *Digital/WEB* ha raggiunto, grazie ai consistenti investimenti realizzati nel corso degli ultimi esercizi, un peso sul totale ricavi *distance selling* pari a circa il 30%; il tasso di crescita del canale in Italia (+142,2%) si è attestato a un livello decisamente superiore



rispetto a quello conseguito in Italia da aziende operanti nel medesimo settore nel corso del periodo di *lockdown* dovuto al COVID-19 (pari al 102,0%, fonte Nomisma);

- il gruppo si conferma quale primo *player* digitale italiano sul mercato europeo del vino, con un *trend* di crescita notevole, strutturale e perseguito in modo remunerativo.

Analisi della marginalità operativa

Di seguito vengono rappresentate in dettaglio le componenti di costo che, dedotte dalla voce Totale Ricavi, hanno contribuito alla formazione del Margine Operativo Lordo Restated del Gruppo Italian Wine Brands.

Valori Restated in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	Δ % 19/20	Cagr 18/20
Ricavi delle vendite e altri ricavi	92.648	70.716	70.668	31,01%	14,50%
Consumi di materie prime % su totale ricavi	(52.316) (56,47%)	(39.715) (56,16%)	(40.477) (57,28%)	31,73%	13,69%
Costi per servizi % su totale ricavi	(25.338) ⁽¹⁾ (27,35%)	(19.686) ⁽²⁾ (27,84%)	(19.816) (28,04%)	28,71%	13,08%
Personale % su totale ricavi	(4.029) (4,35%)	(3.706) (5,24%)	(4.132) (5,85%)	8,72%	(1,26%)
Altri costi operativi % su totale ricavi	(297) (0,32%)	(350) (0,49%)	(126) (0,18%)	(15,14%)	53,53%
Margine Lordo operativo Restated (*) % su totale ricavi	10.668 ⁽¹⁾ 11,51%	7.259 ⁽²⁾ 10,27%	6.117 8,66%	46,96%	32,07%

(*) Margine Operativo Lordo Restated per tenere conto degli effetti degli oneri di natura non ricorrente

⁽¹⁾ Comprensivo dell'effetto positivo IFRS 16 pari a Euro 681 migliaia

⁽²⁾ Comprensivo dell'effetto positivo IFRS 16 pari a Euro 531 migliaia

Dalla tabella sopra riportata emerge in primo luogo che, nel corso del primo semestre del 2020, l'incidenza dei Consumi di materie prime sul fatturato è sostanzialmente allineata rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I Costi per Servizi sono aumentati nel periodo in esame a valori assoluti (Euro 5,7 milioni) per effetto della crescita del fatturato passando da Euro 19,7 milioni al 30 giugno 2019 a Euro 25,3 milioni, mentre in termini di incidenza sul fatturato si è registrata una diminuzione di 50 bps (dal 27,84% al 27,35%).

Di seguito si fornisce il dettaglio dei costi per servizi sostenuti dal Gruppo nel corso del primo semestre 2020, confrontati con le stesse voci del 2019 e del 2018.



Valori Restated in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Servizi da terzi	5.187	4.263	3.493
Trasporti	7.093	5.332	6.000
Spese di postalizzazione	2.076	2.115	1.962
Canoni ed affitti	294	214	819
Consulenze	615	658	930
Costi di pubblicità	3	2	4
Utenze	410	378	276
Compensi amministratori sindaci e ODV	437	445	407
Manutenzioni	149	100	89
Costi per outsourcing	3.619	3.237	2.702
Dazi e accise su vendite	3.877	1.510	1.573
Provvigioni	71	46	93
Altri costi per servizi	1.564	1.549	1.794
Oneri di natura non ricorrente	(57)	(163)	(326)
Totale	25.338	19.686	19.816

In termini generali, la riduzione dell'incidenza percentuale dei costi per servizi sul fatturato è legata a un effetto "mix" delle vendite, sempre più orientato al canale distributivo *wholesale* caratterizzato strutturalmente di un'incidenza dei costi per servizi sui ricavi sensibilmente inferiore rispetto alle vendite realizzate sul canale *distance selling*.

Tutte le voci di costo in tale area sono rimaste sostanzialmente stabili o in lieve diminuzione a valori assoluti rispetto a periodi precedenti fatta eccezione per:

- i "servizi da terzi", che includono i costi per la movimentazione della merce tra magazzini;
- i "costi per trasporti", quasi per intero afferenti al costo per la consegna a domicilio delle vendite a clienti privati;
- i "costi per outsourcing", che includono i costi di lavorazione logistica delle confezioni destinate ai clienti privati;

che sono aumentati in linea con l'andamento del fatturato sia del canale *wholesale* che del canale *distance selling*.

Si segnala inoltre l'incremento sensibile dei costi per dazi e accise, legati alla tassazione all'esportazione in alcuni paesi europei tra i quali Svizzera e Regno Unito, aree in cui le vendite del gruppo hanno registrato aumenti considerevoli.

Il Costo del Personale ha registrato nel semestre un lieve aumento a valori assoluti (da Euro 3,7 milioni a Euro 4,0 milioni) legato a un potenziamento dell'area commerciale *wholesale* e



all'ingresso nel gruppo di RDB, a cui corrisponde una considerevole riduzione in termini di incidenza percentuale sul fatturato (dal 5,2% al 4,4%).

Le dinamiche di ricavi e costi sopra descritte hanno consentito di ottenere nel primo semestre del 2020 un Margine Operativo Lordo Restated pari a Euro 10,7 milioni (11,5% sul Totale Ricavi) dato sensibilmente superiore rispetto a quello dei primi sei mesi del 2019 (Euro 7,3 milioni).

Di seguito viene riportato il dettaglio delle voci di costo che dal Margine Operativo Lordo portano alla formazione del Reddito Operativo del Gruppo Italian Wine Brands.

Valori Restated in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	Δ % 19/20	Cagr 18/20
Margine Operativo Lordo Restated	10.668	7.259	6.117	46,96%	32,07%
Svalutazioni	(521)	(672)	(801)	(22,47%)	(19,35%)
% su totale ricavi	(0,56%)	(0,95%)	(1,13%)		
Ammortamenti	(1.910)	(1.599)	(932)	19,45%	43,16%
% su totale ricavi	(2,06%)	(2,26%)	(1,32%)		
Oneri di natura non ricorrente	(517)	(589)	(789)	(12,22%)	(19,03%)
% su totale ricavi	(0,56%)	(0,83%)	(1,12%)		
Rilasci (accantonamenti) fondi rischi	-	-	-	-	-
% su totale ricavi	-	-	-		
Risultato Operativo	7.720	4.399	3.595	75,49%	46,54%
% su totale ricavi	8,33%	6,22%	5,09%		

Dalla tabella sopra riportata, emerge come il conto economico del Gruppo Italian Wine Brands sia stato caratterizzato nel primo semestre del 2020 da una limitata e sempre più contenuta incidenza delle poste non monetarie (svalutazioni, ammortamenti, accantonamenti), che hanno pesato complessivamente sul fatturato circa il 2,6%.

Gli oneri di natura non ricorrente, pari nel semestre a Euro 517 migliaia, sono ascrivibili per Euro 274 migliaia alla chiusura della posizione creditoria relativa a un'operazione di *bartering* pubblicitario, per Euro 186 migliaia a oneri connessi alla transazione con un ex dirigente della controllata Giordano Vini S.p.A. e per Euro 57 migliaia a costi per servizi legati a consulenze legali afferenti all'operazione di acquisizione di Raphael Dal Bo AG da parte di Provinco Italia S.p.A..



Investimenti in Capitale Fisso, Capitale Circolante Netto e Situazione Finanziaria.

Nel corso del semestre in esame non risultano particolari investimenti in Capitale Fisso. Il complesso immobiliare di proprietà situato a Diano d'Alba e le due cantine di proprietà situate a Diano d'Alba e Torricella, nonché le linee di imbottigliamento di Diano d'Alba rappresentano un fiore all'occhiello dell'industria enologica italiana e sono ampiamente in grado di sostenere, con gli adeguati investimenti manutentivi, i livelli produttivi programmati per il prossimo futuro.

Si segnala che in data 2 marzo 2020, il perimetro di consolidamento è stato ampliato a seguito dell'acquisizione del 100% delle azioni della società svizzera Raphael Dal Bo AG e della sua controllata al 100% Raphael Dal Bo S.r.l. di Valdobbiadene (congiuntamente "RDB"), da parte di Provinco Italia S.p.A..

Secondo gli accordi contrattuali, al closing dell'operazione, Provinco Italia S.p.A. ha corrisposto ai venditori un ammontare di CHF 12,4 milioni pari all'86% circa del prezzo di vendita complessivo convenuto tra le parti e il Signor Raphael Dal Bo ha acquistato da IWB n. 210.289 azioni proprie detenute dalla controllante Italian Wine Brands per complessivi CHF 2,9 milioni, divenendo azionista del gruppo con una quota del 2,84%. Le azioni IWB acquistate dal Signor Raphael Dal Bo sono soggette a un *lock up period* di 36 mesi dalla data odierna e determinano una forte fidelizzazione e allineamento di interessi del nuovo azionista con il mercato.

Il restante 14% circa del prezzo complessivo, pari a massimi CHF 2,0 milioni, sarà liquidato entro il 31 marzo 2021 sulla base del riscontro della continuità dei risultati 2020 di RDB. Tale importo sarà liquidato a fronte del contestuale impegno del signor Raphael Dal Bo ad acquistare da IWB azioni proprie in portafoglio per un ammontare pari al 30% del prezzo da quest'ultimo ricevuto. Anche tali azioni saranno soggette a un *lock up period* di 36 mesi dalla data di acquisto.

Raphael Dal Bo AG, con sede a Riedikon (Zurigo) e filiale a Valdobbiadene (TV), vanta una posizione rilevante in Svizzera nel segmento dei vini spumanti e frizzanti biologici, con i marchi di proprietà "Raphael Dal Bo", "La vita è bella" e "Raffaello". La società dispone di un'ampia gamma di prodotti caratterizzati da un'elevatissima riconoscibilità dei *brand* e posizionamento nei segmenti di mercato a più alto valore aggiunto (cd. "*affordable premium*"). I prodotti sono distribuiti da un'importante base di clienti internazionali, costituita sia da primarie catene della grande distribuzione organizzata che da importanti catene di negozi specializzati.

Nel 2019 RDB ha realizzato vendite consolidate per complessivi CHF 10,7 milioni (+10,4% rispetto alle vendite consolidate del 2018) mentre nel primo semestre 2020 ha registrato vendite consolidate per complessivi CHF 5,5 milioni (+23,2 rispetto alle vendite consolidate del medesimo periodo del 2019).



Il Capitale Circolante Netto registra una riduzione rispetto al 30 giugno 2019 come risultato di due effetti opposti: le componenti crediti commerciali, magazzino e debiti commerciali segnano un incremento a seguito della crescita del giro d'affari e un maggiore peso percentuale sui ricavi (da 4,4% a 6,3%) mentre la posizione fiscale corrente netta è caratterizzata da maggiori debiti legati all'aumento delle vendite (maggiore IVA a debito) e del risultato netto (maggiori imposte dirette da liquidare).

L'Indebitamento Finanziario Netto si conferma in linea, a valori assoluti, rispetto al 30 giugno 2019, nonostante il consistente investimento per l'acquisizione di RDB e la distribuzione del dividendo nel corso del mese di giugno 2020 (circa Euro 750 mila).

2. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Nulla in particolare da segnalare.

3. Evoluzione prevedibile della gestione

La normale gestione aziendale, che vede quotidianamente il management impegnato sullo sviluppo virtuoso delle attività e nel perseguimento delle migliori performance, è stata influenzata dalla già citata epidemia di Covid-19.

Come noto, il gruppo IWB fornisce generi alimentari alle catene retail e ai clienti privati (con servizi di consegna a domicilio) e pertanto, alla data di redazione della presente relazione, non risulta interessata in modo diretto da ulteriori potenziali provvedimenti del Governo in tema di chiusure di attività commerciali, limitazioni di modalità distributive né di blocchi alle attività produttive.

L'azione del gruppo è stata mirata e continuerà ad esserlo in futuro pertanto alla piena conservazione e valorizzazione del patrimonio aziendale, fatto in primo luogo dei propri clienti e dei propri collaboratori.

4. Codice etico e Modello organizzativo

Il Codice Etico, di cui la Giordano Vini S.p.A. si è dotata nel 2010, è un'alleanza ideale che con chiarezza l'Azienda stringe con le proprie Risorse Umane e con i principali interlocutori esterni, ed è strumento portante del Modello Organizzativo 231.

Gli obiettivi imprenditoriali della Giordano Vini S.p.A. vengono perseguiti senza mai perdere di vista rispetto, responsabilità, trasparenza, sobrietà e continua innovazione.



Punti di riferimento che, da sempre, hanno permesso di garantire, la centralità del “Cliente” cui offrire sempre la massima soddisfazione.

Giordano Vini S.p.A. ha parallelamente adottato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (il “Modello 231”) così come previsto dal Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n.231.

Detto decreto ha introdotto la responsabilità delle società per alcuni reati commessi nel loro interesse o a loro vantaggio da soggetti che operano per conto o in nome delle stesse quali amministratori, dirigenti, dipendenti nonché da soggetti in rapporto di consulenza quando agiscano sotto il controllo o la direzione di soggetti dipendenti dalle medesime società.

5. Rapporti con imprese correlate

Le operazioni poste in essere rientrano nella normale gestione d’impresa, nell’ambito dell’attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizione standard.

Si ricorda che la capo Gruppo IWB ha adottato e segue la relativa Procedura Parti Correlate nel rispetto delle previsioni generali del Regolamento Emittenti AIM Italia.

6. Informazioni relative ad ambiente, sicurezza e personale

SALUTE E SICUREZZA

La controllata Giordano Vini S.p.A. - che detiene la proprietà di immobili industriali destinati a fini produttivi - ha implementato il Documento di Valutazione dei Rischi previsto dalla legge in materia di sicurezza sul lavoro.

Il suddetto documento prevede innanzitutto un’analisi dei rischi presenti in azienda sia per l’attività lavorativa che per le modalità insediative; vengono poi individuate le misure intraprese per minimizzare i rischi, quelle ancora da prendere e quelle per conservare un adeguato livello di sicurezza. Infine vengono individuate le tempistiche necessarie all’attuazione delle misure residue.

La modalità di svolgimento dell’attività lavorativa è stata considerata nell’analisi dei rischi senza che venissero individuate specifiche situazioni di rischio. Il tema è sempre sotto controllo negli aggiornamenti periodici dei suddetti documenti.

I Documenti di Valutazione del Rischio, nonché i Piani di Emergenza e le Planimetrie con la segnaletica di sicurezza e le vie di esodo vengono periodicamente aggiornati.

Nel corso del primo semestre 2020 è stata eseguita una costante attività di sorveglianza sanitaria come prevista dalla normativa vigente.



E' proseguita nel corso dell'esercizio l'attività di sensibilizzazione sulle tematiche di ambiente e sicurezza con interventi formativi ad hoc, oltre che sulle misure antinfortunistiche da adottare e sul primo soccorso, erogando formazione specifica per gli addetti alla prevenzione incendi e per gli addetti al primo soccorso, nel pieno rispetto del quadro normativo di riferimento.

CERTIFICAZIONE OHSAS 18001:2007

(Occupational Health and Safety Assessment Series)

Le società operative del Gruppo Italian Wine Brands a partire dal 2012 hanno adottato un Sistema di Gestione delle Salute e Sicurezza sul Lavoro conforme allo standard internazionale OHSAS 18001:2007 (Occupational Health and Safety Assessment Series).

La certificazione OHSAS 18001:2007 non è un obbligo di legge ma la scelta volontaria di chi sentendo la responsabilità della sicurezza propria e degli altri mette in pratica questi principi attraverso l'adozione di un Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza dei Lavoratori.

L'obiettivo primario di un sistema di gestione per la sicurezza è prevenire e minimizzare infortuni ed incidenti, integrando pratiche di lavoro sicure in tutte le aree di un'organizzazione.

Con questa certificazione, l'ente esterno accreditato SGS ITALIA S.p.A., ha riconosciuto alle società operative del Gruppo di aver implementato un sistema di gestione in linea con i più elevati standard di sicurezza e di aver inoltre perseguito i propri obiettivi in maniera continuativa, apportando importanti miglioramenti alle condizioni di sicurezza sui luoghi di lavoro.

Nell'ambito del proprio sistema di gestione, il Gruppo ha sancito il proprio impegno attraverso la "Politica per la Qualità e la Sicurezza" quale strumento con cui, l'intera Azienda ha come missione quella di offrire ad un sempre maggiore numero di Clienti nel mondo prodotti enogastronomici della migliore tradizione italiana, nella comodità del servizio esclusivo del Gruppo, considerando la tutela della salute e sicurezza dei lavoratori come parte integrante della sua attività.





GESTIONE PER LA QUALITA' E LA SICUREZZA ALIMENTARE

Le società operative del Gruppo dopo avere ottenuto una decina di anni fa la Certificazione ISO 9001, nel mese di marzo 2015, ha ottenuto la Certificazione IFS Food (per il mercato Tedesco) e la Certificazione BRC Food (per Regno Unito) al fine di garantire costantemente ai propri Clienti che si rivolgono alla Grande Distribuzione Organizzata, un alto livello produttivo e di sicurezza dei prodotti forniti, ma anche migliorando i processi esistenti ottenendo una migliore sicurezza generale, un miglioramento nelle relazioni con il Cliente ed una alta competitività sul mercato.



ORGANICO DEL GRUPPO

Si espone di seguito il numero puntuale e medio per categoria al 30 giugno 2020, al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018 relativo alle società del Gruppo:

	N. puntuale 30.06.2020	N. medio 30.06.2020	N. puntuale 30.06.2019	N. medio 30.06.2019	N. puntuale 30.06.2018	N. medio 30.06.2018
Dirigenti	6	7	6	5	5	6
Quadri	13	13	9	9	8	9
Impiegati	123	122	127	127	130	131
Operai	16	18	16	17	17	31
Totale	158	159	158	158	160	177

7. Azioni proprie

Al 30/06/2020 la società Capogruppo detiene n. 3.985 azioni ordinarie, rappresentative dello 0,05% del capitale sociale ordinario.



Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA			
	Note	30.06.2020	31.12.2019
<i>Valori in euro</i>			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni immateriali	5	33.584.628	32.474.226
Avviamento	6	68.325.255	55.454.960
Terreni, immobili, impianti e macchinari	7	14.000.075	14.538.503
Attività per diritti d'uso	7	10.248.472	10.860.401
Partecipazioni	8	2.496	2.496
Altre attività non correnti	9	221.114	505.944
Attività fiscali differite	10	1.716.677	1.762.347
Totale attività non correnti		128.098.717	115.598.877
Attività correnti			
Rimanenze	11	24.967.938	20.333.956
Crediti commerciali	12	25.725.235	23.605.479
Altre attività correnti	13	2.491.582	1.621.560
Attività per imposte correnti	14	937.701	1.015.930
Attività finanziarie correnti		2.824.396	111.257
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti	15	17.822.006	32.653.347
Totale attività correnti		74.768.858	79.341.529
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
Totale attivo		202.867.575	194.940.406
Patrimonio netto			
Capitale sociale		879.854	879.854
Riserve		67.694.513	64.829.575
Riserva piani a benefici definiti		(59.555)	(61.213)
Riserva per stock grant		-	1.192.129
Utile (perdite) portate a nuovo		21.747.715	14.468.557
Risultato netto del periodo		5.348.062	7.899.234
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo		95.610.589	89.208.136
Patrimonio netto di terzi		-	-
Totale patrimonio netto	16	95.610.589	89.208.136
Passività non correnti			
Debiti finanziari	17	24.381.524	24.967.467
Passività per diritti d'uso	17	9.425.151	9.909.388
Fondo per altri benefici ai dipendenti	18	602.848	650.839
Fondo per rischi ed oneri futuri	19	990.967	994.367
Imposte differite passive	10	9.941.867	10.014.441
Altre passività non correnti	21	-	-
Totale passività non correnti		45.342.357	46.536.502
Passività correnti			
Debiti finanziari	17	5.709.088	7.232.059
Passività per diritti d'uso	17	1.300.806	1.339.165
Debiti commerciali	20	44.916.027	45.750.159
Altre passività correnti	21	4.494.395	1.664.900
Passività per imposte correnti	22	5.494.313	3.209.485
Fondo per rischi ed oneri futuri	19	-	-
Strumenti finanziari derivati		-	-
Totale passività correnti		61.914.629	59.195.768
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
Totale patrimonio netto e passivo		202.867.575	194.940.406





Conto economico consolidato complessivo

CONTO ECONOMICO				
		Note	30.06.2020	30.06.2019
<i>Valori in euro</i>				
Ricavi delle vendite	23		92.157.943	70.073.295
Variazione delle rimanenze	11		4.255.361	3.238.818
Altri proventi	23		490.047	642.550
Totale ricavi			96.903.351	73.954.663
Costi per acquisti	24		(56.571.342)	(42.954.422)
Costi per servizi	25		(25.394.652)	(19.848.578)
Costo del personale	26		(4.214.969)	(3.705.939)
Altri costi operativi	27		(570.509)	(776.150)
Costi operativi			(86.751.472)	(67.285.089)
Margine operativo lordo			10.151.879	6.669.574
Ammortamenti	5-7		(1.910.191)	(1.598.507)
Accantonamenti per rischi	19		-	-
Rivalutazioni / (svalutazioni)	28		(520.676)	(672.024)
Risultato operativo			7.721.012	4.399.043
Proventi finanziari			110.257	51.526
Oneri finanziari			(742.070)	(722.735)
Proventi (oneri) finanziari netti	29		(631.813)	(671.209)
Risultato prima delle imposte			7.089.199	3.727.834
Imposte	30		(1.741.137)	(1.039.731)
(Perdita) utile connesso ad attività cessate ed in dismissione			-	-
Risultato netto (A)			5.348.062	2.688.103
Attribuibile a:				
(Utile)/ perdita di pertinenza dei terzi			-	-
Risultato di pertinenza del Gruppo			5.348.062	2.688.103
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"	18		1.658	(33.960)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)			-	-
Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)			1.658	(33.960)
Totale utile/(perdita) complessiva (A) + (B)			5.349.720	2.654.143



Prospetto della movimentazione del Patrimonio Netto consolidato

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 2019	879.854	65.744.306	254.698	-	(28.916)	17.432.132	84.282.074
Aumento capitale							-
Acquisto azioni proprie		(1.220.964)					(1.220.964)
Dividendi						(2.896.073)	(2.896.073)
Stock grant		238.739	937.431				1.176.170
Riserva legale		33.995				(33.995)	-
Riclassifiche e altre variazioni		33.499				(33.507)	(8)
Totale Utile/(Perdita) complessiva					(32.297)	7.899.234	7.866.937
Saldo al 31 dicembre 2019	879.854	64.829.575	1.192.129	-	(61.213)	22.367.791	89.208.136
Aumento capitale							-
Acquisto azioni proprie		(1.069.074)					(1.069.074)
Cessione azioni proprie		2.685.391					2.685.391
Dividendi						(739.809)	(739.809)
Stock grant		1.234.311	(1.192.129)				42.182
Riserva legale							-
Riclassifiche e altre variazioni		14.310				119.733	134.043
Totale Utile/(Perdita) complessiva					1.658	5.348.062	5.349.720
Saldo al 30 giugno 2020	879.854	67.694.513	-	-	(59.555)	27.095.777	95.610.589



Rendiconto finanziario consolidato

Valori in euro

	30.06.2020	30.06.2019
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	7.089.199	3.727.834
Rettifiche per:		
- elementi non monetari - stock grant	-	-
- accantonamenti al fondo svalutazione crediti al netto degli utilizzi	520.676	672.024
- elementi non monetari - accantonamenti / (rilasci)	-	-
- elementi non monetari - ammortamenti	1.910.191	1.598.507
Utile di periodo (perdita) prima delle imposte rettificato	9.520.066	5.998.365
Disponibilità liquide generate dalle operazioni		
Imposte sul reddito pagate	621.920	1.460.912
Altri (proventi)/oneri finanziari senza flusso monetario (c. Amm. Fin)	87.803	92.262
Totale	709.723	1.553.174
Variazioni del capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(1.774.145)	342.965
Variazione debiti verso fornitori	(1.354.044)	(5.592.691)
Variazione delle rimanenze	(4.065.341)	(3.239.156)
Variazione altri crediti e altri debiti	21.156	(819.671)
Altre variazioni	41.541	336
Variazione TFR e altri fondi	(53.049)	(13.583)
Variazioni altri fondi e imposte differite	(26.904)	(75.432)
Totale	(7.210.785)	(9.397.232)
Cash flow da attività operativa (1)	3.019.004	(1.845.693)
Investimenti:		
- Materiali	(45.981)	(213.948)
- Immateriali	(1.793.121)	(703.492)
- Flusso di cassa netto derivante dall'aggregazione aziendale (*):	(11.641.919)	-
- Finanziari	-	-
Cash flow da attività di investimento (2)	(13.481.022)	(917.440)
Attività finanziaria		
Accensioni di finanziamenti a breve	4.097.157	10.737.090
(Rimborsi) di finanziamenti a breve	(4.000.000)	(20.252.000)
Incassi / (rimborsi) finanziamento Senior	(1.625.000)	(3.250.000)
Incassi / (rimborsi) altri debiti finanziari	(1.073.667)	4.411.000
Variazione altre attività finanziarie	(2.713.139)	46.103
Variazione altre passività finanziarie	(110.723)	(242.262)
Acquisto azioni proprie	(1.069.074)	(379.513)
Cessione azioni proprie	2.685.391	-
Dividendi erogati	(739.809)	(2.896.073)
Aumenti di capitale sociale di natura monetaria	-	-
Variazione riserva per Stock Grant	42.182	-
Altre variazioni di patrimonio netto	137.360	(8)
Cash flow da attività di finanziamento (3)	(4.369.323)	(11.825.663)
Cash flow da attività in funzionamento	(14.831.341)	(14.588.796)
Variazione disponibilità liquide (1+2+3)	(14.831.341)	(14.588.796)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	32.653.347	39.200.858
Disponibilità liquide alla fine del periodo	17.822.006	24.612.062

(*) Effetti derivanti dall'acquisto del 100% della partecipazione nella società RDB AG come di seguito dettagliato:

a) Corrispettivo totale pagato per cassa:	11.938.432
b) Ammontare delle disponibilità liquide acquisite (con segno negativo):	(296.512)



FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

Premessa

La presente Relazione Finanziaria al 30 giugno 2020 è stata redatta ai sensi del Regolamento AIM e nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Con “IFRS” si intendono anche gli International Accounting Standards (“IAS”) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) e ancor prima Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Schemi di Bilancio

La presente Relazione Finanziaria al 30 giugno 2020 è costituita dagli schemi della Situazione Patrimoniale – Finanziaria, del Conto economico Complessivo, dal Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle Note esplicative, ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull’andamento della gestione.

Lo schema adottato per la Situazione Patrimoniale – Finanziaria prevede la distinzione delle attività e delle passività tra correnti e non correnti.

Il Gruppo ha optato per la presentazione delle componenti dell’utile/perdita d’esercizio in un unico prospetto di Conto economico complessivo, che include il risultato dell’esercizio e, per categorie omogenee, i proventi e gli oneri che, in base agli IFRS, sono imputati direttamente a patrimonio netto. Lo schema di Conto economico adottato prevede la classificazione dei costi per natura.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto include, oltre agli utili / perdite complessivi del periodo, gli importi delle operazioni con i possessori di capitale e i movimenti intervenuti durante l’esercizio nelle riserve.

Nel rendiconto finanziario, i flussi finanziari derivanti dall’attività operativa sono presentati utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l’utile o la perdita d’esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi ai flussi finanziari derivanti dall’attività di investimento o dall’attività finanziaria.



1 Area di consolidamento

Sono considerate società controllate tutte le società partecipate sulle quali il Gruppo ha contemporaneamente:

- potere decisionale, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti della partecipata, cioè quelle attività che hanno un'influenza significativa sui risultati della partecipata stessa;
- diritto a risultati (positivi o negativi) variabili rivenienti dalla partecipazione nell'entità consolidata;
- capacità di utilizzare il proprio potere decisionale per determinare l'ammontare dei risultati rivenienti dalla partecipazione nell'entità consolidata.

I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente, rispettivamente nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria e nel Conto Economico consolidati. Vengono di seguito elencate le entità incluse nell'area di consolidamento e le relative percentuali di possesso diretto o indiretto da parte del Gruppo:

Società	Nazione	Capitale Sociale		Società Controllante	Percentuale di possesso	Percentuale di possesso diretta
		Valuta	Importo			
W.B. S.p.A.	Italia	EUR	879.854	-	Capogruppo	
Provinco Italia S.p.A.	Italia	EUR	132.857	W.B. S.p.A.	100%	100%
Giordano Vini S.p.A.	Italia	EUR	14.622.511	W.B. S.p.A.	100%	100%
Provinco Deutschland GmbH	Germania	EUR	25.000	Provinco Italia S.p.A.	100%	0%
Pro.Di.Ve. S.r.l.	Italia	EUR	18.486	Giordano Vini S.p.A.	100%	0%
Raphael Dal Bo AG	Svizzera	CHF	100.000	Provinco Italia S.p.A.	100%	0%
Raphael Dal Bo S.r.l.	Italia	EUR	10.000	Raphael Dal Bo AG	100%	0%

2 Principi generali di redazione

La Relazione Finanziaria Semestrale consolidata è stata redatta nella prospettiva della continuità aziendale, con valuta di presentazione costituita dall'Euro e gli importi esposti sono arrotondati all'unità, compresi, se non diversamente indicato, gli importi evidenziati nelle note di accompagnamento.

Il principio generale adottato nella predisposizione della presente Relazione Finanziaria Semestrale consolidata è quello del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati valutati a *fair value*.

I più significativi principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato sono:



Aggregazioni di imprese

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. Il costo di un'acquisizione è valutato come somma del corrispettivo trasferito misurato al *fair value* (valore equo) alla data di acquisizione e dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale, l'acquirente deve valutare qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita al *fair value* (valore equo) oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesati e classificati tra le spese amministrative.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le imposte differite attive e passive, le attività e passività per benefici ai dipendenti, le passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita, e le attività (o gruppi di attività e passività) possedute per la vendita, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento.

Ogni corrispettivo potenziale deve essere rilevato dall'acquirente al *fair value* alla data di acquisizione e classificato secondo le disposizioni dello IAS 32.

L'avviamento è inizialmente valutato al costo che emerge come eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di pertinenza delle interessenze di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al *fair value* oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento. Eventuali variazioni successive di tale *fair value*, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell'avviamento in modo retrospettivo. Le variazioni di *fair value* qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione sono quelle che derivano da maggiori informazioni su fatti e circostanze che esistevano alla data di acquisizione, ottenute durante il periodo di misurazione (che non può eccedere il periodo di un anno dall'aggregazione aziendale).





Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita è rivalutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel conto economico. Eventuali valori derivanti dalla partecipazione precedentemente detenuta e rilevati negli Altri utili (perdite) complessivi sono riclassificati nel conto economico come se la partecipazione fosse stata ceduta.

Se i valori iniziali di un'aggregazione aziendale sono incompleti alla data di chiusura del bilancio in cui l'aggregazione aziendale è avvenuta, vengono riportati nel bilancio consolidato i valori provvisori degli elementi per cui non può essere conclusa la rilevazione. Tali valori provvisori sono rettificati nel periodo di misurazione per tenere conto delle nuove informazioni ottenute su fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che, se note, avrebbero avuto effetti sul valore delle attività e passività riconosciute a tale data.

Le transazioni in cui la controllante acquisisce o cede ulteriori quote di minoranza senza modificare il controllo esercitato sulla controllata sono transazioni con i soci e pertanto i relativi effetti devono essere riconosciuti a patrimonio netto: non vi saranno rettifiche al valore dell'avviamento ed utili o perdite rilevati nel conto economico.

Gli oneri accessori alle operazioni di aggregazione aziendale siano rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Attività immateriali a vita indefinita

Avviamento

L'avviamento è rilevato come attività con vita utile indefinita e non viene ammortizzato, bensì sottoposto annualmente, o più frequentemente se vi sia un'indicazione che specifici eventi o modificate circostanze possano aver determinato una riduzione durevole di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore (*impairment test*). Le perdite di valore sono iscritte immediatamente a conto economico e non sono successivamente ripristinate. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al netto di eventuali perdite di valore cumulate.

Al fine di verificare la presenza di riduzioni durevoli di valore, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, alla data di acquisizione alle singole unità generatrici di flussi o ai gruppi di unità generatrici di flussi che dovrebbero beneficiare delle sinergie dell'aggregazione, indipendentemente dal fatto che altre attività o passività dell'acquisita siano assegnate a tali unità o raggruppamenti di unità.

Ogni unità o Gruppo di unità a cui l'avviamento è allocato rappresenta il livello più basso a cui l'avviamento è monitorato ai fini di gestione interna.

L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso il confronto fra il valore contabile dell'unità generatrice di cassa ed il suo valore recuperabile. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.





Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa deve essere incluso nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita derivante dalla dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa deve essere determinato sulla base dei valori relativi dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

Marchio

Con effetto dal 1 gennaio 2014, gli Amministratori della Giordano Vini S.p.A., anche con il supporto di un esperto indipendente, hanno attribuito al marchio acquisito nell'ambito di un'operazione di aggregazione una vita utile indefinita. Nell'ambito dell'aggregazione aziendale realizzata nel 2015, per quanto riguarda Provinco Italia S.p.A. parte del relativo prezzo di acquisto è stata allocata sui marchi di proprietà della Provinco stessa, attribuendo anche ad essi vita utile indefinita

Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali a vita definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate. L'ammortamento è commisurato al periodo della prevista vita utile dell'immobilizzazione e inizia quando l'attività è disponibile all'uso. La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti sono apportati con applicazione prospettica.

Ogniquale volta vi siano ragioni che lo rendano opportuno, le attività immateriali a vita utile definita sono sottoposte ad *impairment test*.

Altre immobilizzazioni immateriali

Le altre attività immateriali sono iscritte nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria solo se è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e se il costo dell'attività può essere misurato in modo attendibile. Rispettate queste condizioni, le attività immateriali sono iscritte al costo di acquisto che corrisponde al prezzo pagato aumentato degli oneri accessori.

Il valore contabile lordo delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita viene sistematicamente ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali ne avviene l'utilizzo, mediante lo stanziamento di quote di ammortamento costanti, in relazione alla vita utile stimata. L'ammortamento inizia quando il bene è disponibile per l'uso ed è proporzionato, per il primo esercizio, al periodo di effettivo utilizzo. Le aliquote di ammortamento utilizzate sono stabilite in base alla vita utile dei relativi beni.

Le vite utili utilizzate ai fini della predisposizione della presente Relazione Finanziaria Semestrale consolidata sono le seguenti:



CATEGORIA	VITA UTILE
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10 anni
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere di ingegno	3 anni
Progetto di adeguamento del controllo di gestione	3 anni
Costo di Sviluppo Teleselling	contratto di locazione
Beni Immateriali in Leasing	contratto di leasing finanz.

Attività per diritti d'uso

Per effetto dell'entrata in vigore al 1° gennaio 2019 del nuovo principio IFRS 16 i contratti di lease sono contabilizzati come diritti d'uso nell'attivo non corrente con contropartita una passività finanziaria. Il costo del canone è scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico nel periodo di durata del contratto, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione della passività finanziaria. Il diritto d'uso è ammortizzato su base mensile a quote costanti nel periodo minore fra vita utile del bene e durata del contratto.

Diritti d'uso e passività finanziarie sono inizialmente valutati al valore attuale dei futuri pagamenti attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale (incremental borrowing rate).

Terreni, immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali sono composte da:

- terreni e fabbricati industriali
- impianti e macchinari
- attrezzature industriali e commerciali
- altri beni

Sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari alla messa in funzione del bene per l'uso a cui è stato destinato.

Il costo è ridotto degli ammortamenti, ad eccezione dei terreni che non sono ammortizzati in quanto aventi vita utile indefinita, e delle eventuali perdite di valore.

Gli ammortamenti sono calcolati linearmente attraverso percentuali che riflettono il deterioramento economico e tecnico del bene e sono computati a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'uso.

Le parti significative delle attività materiali che hanno differenti vite utili, sono contabilizzate separatamente e ammortizzate sulla base della loro vita utile.

Le vite utili e i valori residui sono rivisti annualmente in occasione della chiusura del bilancio di esercizio. Le vite utili utilizzate ai fini della predisposizione della presente Relazione Finanziaria Semestrale consolidata sono le seguenti:



CATEGORIA	VITA UTILE
Terreni	Indefinita
Fabbricati	18-50 anni
Impianti e macchinari:	
- Mezzi di trasporto interni	10-12 anni
- Impianti generici	8-18 anni
- Macchinari	6-15 anni
- Vasche e serbatoi	4-20 anni
Attrezzature industriali e commerciali:	
- Automezzi	5-8 anni
- Attrezzature	8-12 anni
- Macchine elettroniche	4-8 anni
- Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	15 anni
- Beni in comodato d'uso	4 anni

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e riparazioni di natura ordinaria sono direttamente imputati a conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di attività materiali sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al Conto Economico dell'esercizio.

Le migliorie su beni di terzi aventi le caratteristiche di immobilizzazioni sono capitalizzate nella categoria del bene a cui si riferiscono e sono ammortizzate secondo la loro vita utile o, se inferiore, lungo la durata del contratto di locazione.

Gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita (*qualifying asset* ai sensi dello IAS 23 – Oneri finanziari) sono capitalizzati ed ammortizzati lungo la vita utile della classe di beni cui essi si riferiscono.

Tutti gli altri oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio nel quale sono sostenuti.

Perdita di valore delle attività

Almeno una volta all'anno viene verificato se le attività e/o le unità generatrici di cassa ("CGU") cui le attività sono attribuibili possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività/CGU. L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono sottoposte a verifica per perdita di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Il valore recuperabile è definito come il maggiore fra il suo *fair value* dedotti i costi di vendita e il valore d'uso. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi dall'utilizzo del bene, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto che riflette le variazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi dell'attività.



Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, viene stimato il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Nell'eventualità in cui il valore recuperabile di un'attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) fosse inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore di recupero e la perdita viene imputata a conto economico. Successivamente, se una perdita su attività diverse dall'avviamento viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile (che comunque non può eccedere il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse mai stata effettuata la svalutazione per perdita di valore). Tale ripristino di valore è immediatamente contabilizzato a conto economico.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate escluse dal consolidamento sono iscritte al costo rettificato per riduzioni del valore. La differenza positiva, emergente dall'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Nel caso l'eventuale quota di pertinenza delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, e l'entità abbia l'obbligo di risponderne, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Sono considerate società collegate tutte le società per le quali il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza notevole così come definita dallo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto. Tale influenza si presume esistere di norma qualora il Gruppo detenga una percentuale dei diritti di voto compresa tra il 20% e il 50%, o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – abbia il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici quali, a titolo di esempio, la partecipazione a patti di sindacato congiuntamente ad altre forme di esercizio significativo dei diritti di governance.

Gli accordi a controllo congiunto (*joint arrangements*) sono accordi in base ai quali due o più parti hanno il controllo congiunto in base ad un contratto. Il controllo congiunto è la condivisione, stabilita tramite accordo, del controllo di un'attività economica, che esiste unicamente quando, per le decisioni relative a tale attività, è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo. Tali accordi possono dare origine a *joint ventures* o *joint operations*.

Una *joint-venture* è un accordo a controllo congiunto su un'entità in base al quale le parti, che detengono il controllo congiunto, vantano dei diritti sulle attività nette dell'entità stessa. Le *joint ventures* si distinguono dalle *joint operations* che si configurano invece come accordi che danno alle parti dell'accordo, che hanno il controllo congiunto dell'iniziativa, diritti sulle singole attività e obbligazioni per le singole passività relative all'accordo. In presenza di *joint*





operations, è obbligatorio rilevare le attività e passività, i costi e ricavi dell'accordo in base ai principi contabili di riferimento. Il Gruppo non ha in essere accordi di *joint operations*.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari sono inclusi nelle voci di bilancio di seguito descritte. La voce Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti include le partecipazioni in imprese controllate, altre attività finanziarie non correnti. Le attività finanziarie correnti includono i crediti commerciali e le disponibilità e mezzi equivalenti. In particolare, la voce Disponibilità e mezzi equivalenti include i depositi bancari. Le passività finanziarie si riferiscono ai debiti finanziari, comprensivi dei debiti per anticipazioni su ordini, cessione di crediti, nonché alle altre passività finanziarie (che includono il *fair value* negativo degli strumenti finanziari derivati), ai debiti commerciali e agli altri debiti.

Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti diverse dalle partecipazioni, così come le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dall' IFRS 9 I finanziamenti e i crediti non detenuti a scopo di negoziazione, le attività detenute con l'intento di mantenerle in portafoglio sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione. Sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo. Ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, le passività finanziarie sono esposte al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Crediti e debiti commerciali

I crediti commerciali sono inizialmente iscritti al costo ammortizzato che coincide con il valore nominale rettificato, per adeguarlo al presunto valore di realizzo, tramite l'iscrizione di un fondo svalutazione. Tale fondo svalutazione è commisurato sia all'entità dei rischi relativi a specifici crediti, sia all'entità del rischio generico di mancato incasso incombente sulla generalità dei crediti, prudenzialmente stimato in base all'esperienza del passato ed al grado di equilibrio finanziario noto della generalità dei debitori.

I debiti commerciali e gli altri debiti sono iscritti al valore nominale, ritenuto rappresentativo del valore di estinzione. I crediti ed i debiti in valute estere sono allineati ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio e gli utili o le perdite derivanti da tale conversione sono imputati a conto economico.

I crediti ceduti a seguito di operazioni di factoring sono eliminati dall'attivo patrimoniale se i rischi ed i benefici correlati alla loro titolarità sono stati sostanzialmente trasferiti al cessionario, configurandosi pertanto una cessione pro-soluto. La quota di oneri della cessione, certa nel quantum, è iscritta tra le passività finanziarie.





Gli incassi ricevuti per conto della società di factoring e non ancora trasferiti, generati dalle condizioni contrattuali che prevedono il trasferimento periodico e predeterminato, sono classificati tra le passività finanziarie.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce relativa a disponibilità liquide e mezzi equivalenti include cassa, conti correnti bancari, conti correnti postali, depositi rimborsabili a domanda ed altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Debiti finanziari

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, comprensivi dei debiti per le parti di prezzo differito riferite alla cessione dei crediti pro-soluto, nonché altre passività finanziarie. Le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al valore di mercato (*fair value*) ridotto dei costi dell'operazione; successivamente sono valutate al costo ammortizzato e cioè al valore iniziale, al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificato (in aumento o in diminuzione) in base all'ammortamento (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) di eventuali differenze fra il valore iniziale e il valore alla scadenza.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo rappresentato dall'ammontare che l'entità si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività. La configurazione di costo adottata è il costo medio ponderato. I costi di acquisto comprendono i prezzi corrisposti ai fornitori aumentati dalle spese accessorie sostenute fino all'ingresso nei magazzini, al netto di sconti ed abbuoni. I costi di produzione comprendono sia i costi diretti dei materiali e della mano d'opera, sia i costi indiretti di produzione ragionevolmente attribuibili. Nella ripartizione delle spese generali di produzione, per l'imputazione del costo dei prodotti si tiene conto della normale capacità produttiva degli impianti.

A fronte del valore delle rimanenze così determinato sono effettuati accantonamenti per tenere conto delle giacenze considerate obsolete o a lenta rotazione.

Le rimanenze includono anche il costo di produzione relativo ai resi attesi nei periodi futuri connessi a consegne già effettuate, stimato sulla base del valore di vendita dedotto del margine medio applicato.

Attività e passività possedute per la vendita

Le attività e passività possedute per la vendita e *discontinued operation* sono classificate come tali se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Tali condizioni sono considerate avverate nel momento in cui la vendita o la discontinuità del gruppo di attività in dismissione sono



considerati altamente probabili e le attività e passività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.

Quando l'entità è coinvolta in un piano di dismissione che comporta la perdita di controllo di una partecipata, tutte le attività e passività di tale partecipata sono classificate come possedute per la vendita quando le condizioni sopra descritte sono avverate, anche nel caso in cui, dopo la dismissione, l'entità continui a detenere una partecipazione di minoranza nella controllata.

Le attività possedute per la vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

Benefici ai dipendenti

I premi pagati a fronte di piani a contributi definiti sono rilevati a conto economico per la parte maturata nell'esercizio.

Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre per le quote maturate successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

I piani pensionistici a benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività che rappresenta il beneficio dovuto ai dipendenti in base ai piani a prestazioni definite è iscritta in bilancio al valore attuariale della stessa.

L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni dell'entità. La determinazione del valore attuale degli impegni è effettuata da un attuario indipendente con il "metodo della proiezione unitaria" (*"Projected Unit Credit Method"*). Tale metodo considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali etc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.





Il costo per i piani a prestazioni definite maturato nell'anno e iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata nell'esercizio, e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni dell'entità ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bonds con scadenza pari alla durata media residua della passività.

L'ammontare delle perdite e degli utili attuariali, derivanti da variazioni nelle stime effettuate, è imputato a conto economico.

Si segnala che la valutazione del TFR in base allo IAS 19 ha riguardato la sola Giordano Vini S.p.A., il cui bilancio è redatto in base agli IAS/IFRS e non ha invece impattato Provinco Italia S.p.A.; l'effetto su tale società è stimato non significativo.

Benefici retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo retribuisce il proprio top management anche attraverso piani di *stock grant*. In tali casi, il beneficio teorico attribuito ai soggetti interessati è addebitato a conto economico negli esercizi presi a riferimento dal piano con contropartita a riserva di patrimonio netto. Tale beneficio viene quantificato misurando alla data di assegnazione il *fair value* dello strumento assegnato attraverso tecniche di valutazione finanziaria, includendo nella valutazione eventuali condizioni di mercato ed adeguando ad ogni data di bilancio il numero dei diritti che si ritiene verranno assegnati.

Fondi per rischi ed oneri futuri

Si tratta di stanziamenti derivanti da obbligazioni attuali (legali o implicite) e relativi ad un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si renderà necessario un impiego di risorse il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile. Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo, l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività.

Gli accantonamenti sono riesaminati ad ogni data di riferimento del bilancio ed eventualmente rettificati per riflettere la miglior stima corrente; eventuali variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono menzionati nelle note esplicative senza procedere ad alcuno stanziamento.

Ricavi delle vendite

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che all'entità affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rilevati al netto di sconti, abbuoni e resi.



I ricavi relativi divisione *distance selling* sono rilevati al momento della consegna al cliente da parte del vettore. I ricavi per vendite di vino, prodotti alimentari e *gadget* sono rilevati unitariamente.

La divisione *distance selling* accetta, per ragioni commerciali, resi da parte dei clienti per vendita a distanza secondo i termini previsti dalle condizioni di vendita. In relazione a tale prassi, gli importi fatturati al momento della spedizione della merce sono rettificati degli ammontari per i quali, anche in base all'esperienza storica, si può ragionevolmente prevedere che alla data di bilancio non tutti i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni siano stati trasferiti. I resi così determinati sono iscritti nel conto economico a riduzione dei ricavi.

Interessi attivi

Gli interessi attivi sono registrati a conto economico in base a criteri di competenza secondo il metodo del tasso effettivo di rendimento. Si riferiscono principalmente a conti correnti bancari.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono registrati quando vi è la ragionevole certezza che gli stessi possano essere ricevuti (tale momento coincide con la delibera formale degli enti pubblici eroganti) e siano stati soddisfatti tutti i requisiti dettati dalle condizioni per ottenerli.

I ricavi per contributi pubblici sono iscritti a conto economico in base al sostenimento dei costi per i quali sono stati concessi.

Dividendi

La distribuzione dei dividendi agli azionisti, qualora deliberata, genera la nascita di un debito al momento dell'approvazione dell'Assemblea degli azionisti.

Riconoscimento dei costi

Le spese di vendita e di marketing sono riconosciute a conto economico nel momento in cui sono sostenute o il servizio viene reso.

I costi per le campagne promozionali, mailing o altri mezzi sono spesate al momento della spedizione del materiale.

I costi di ricerca e di sviluppo non capitalizzabili, costituiti esclusivamente dal costo del personale, sono spesati nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Interessi passivi

Gli interessi passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile.

Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.



Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio, o qualora conosciute, quelle che saranno in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività.

Le imposte anticipate e differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile. Il beneficio fiscale derivante dal riporto a nuovo di perdite fiscali è rilevato quando e nella misura in cui sia ritenuta probabile la disponibilità di redditi imponibili futuri a fronte dei quali tali perdite possano essere utilizzate.

Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività.

Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI)

Rientrano in questa categoria valutativa gli strumenti di equity per i quali il Gruppo – al momento della rilevazione iniziale oppure alla transizione - ha esercitato l'opzione irrevocabile di presentare gli utili e le perdite derivanti da variazioni di fair value nel patrimonio netto (FVOCI). Sono classificati fra le attività non correnti nella voce "Altre attività finanziarie a fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo".

Sono inizialmente rilevate al fair value, incluso i costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione.

Sono successivamente valutate al fair value, e gli utili e le perdite derivanti da variazioni di fair value sono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto. Tale riserva non rigirerà a conto economico. In caso di cessione dell'attività finanziaria, l'ammontare sospeso ad equity viene riclassificato negli utili a nuovo.





I dividendi derivanti da tali attività finanziarie sono rilevati a conto economico nel momento in cui sorge il diritto all'incasso.

Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (FVPL)

Rientrano in questa categoria valutativa:

- gli strumenti di equity per i quali il Gruppo - al momento della rilevazione iniziale oppure alla transizione - non ha esercitato l'opzione irrevocabile di presentare gli utili e le perdite derivanti da variazioni di fair value nel patrimonio netto. Sono classificati fra le attività non correnti nella voce "Altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico";
- gli strumenti di debito per i quali il modello di business del Gruppo per la gestione delle attività prevede la vendita degli strumenti e i flussi di cassa associati all'attività finanziaria rappresentano il pagamento del capitale in essere. Sono classificati fra le attività correnti nella voce "Altre attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico";
- gli strumenti derivati, ad eccezione di quelli designati come strumenti di copertura, classificati nella voce "strumenti finanziari derivati".

Sono inizialmente rilevate al fair value. I costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione sono rilevati in conto economico. Sono successivamente valutate al fair value, e gli utili e le perdite derivanti da variazioni di fair value sono riconosciuti a conto economico.

Strumenti finanziari derivati designati come strumenti di copertura

Coerentemente con quanto stabilito da IFRS 9, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando:

- gli elementi coperti e gli strumenti di copertura soddisfano i requisiti di ammissibilità;
- all'inizio della relazione di copertura vi è una designazione e documentazione formale della relazione di copertura, degli obiettivi del Gruppo nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura;
- la relazione di copertura soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia:
 - esiste una relazione economica fra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
 - l'effetto del rischio credito non è dominante rispetto alle variazioni associate al rischio coperto;
 - il rapporto di copertura (hedge ratio) definito nella relazione di copertura è rispettato, anche attraverso azioni di ribilanciamento ed è coerente con la strategia di gestione dei rischi adottata dal Gruppo.

Tali strumenti derivati sono valutati al *fair value*

A seconda della tipologia di copertura, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del *fair value* di un'attività o di una passività attribuibili ad un particolare rischio, l'utile o la perdita derivante dalle successive variazioni di *fair value* dello



strumento di copertura è rilevato a conto economico. L'utile o la perdita sull' elemento coperto, per la parte attribuibile al rischio coperto, modifica il valore contabile di tale attività o passività (*basis adjustment*) e viene anch'esso rilevato a conto economico;

- *Cash flow hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari di un'attività o passività iscritta in Bilancio o di una transazione futura altamente probabile, la porzione efficace della variazione di *fair value* del derivato di copertura viene rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre la parte inefficace viene rilevata immediatamente a conto economico. Gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto vengono riclassificati nel conto economico nell'esercizio in cui l'elemento coperto produce un effetto sul conto economico.

Se la copertura di una transazione futura altamente probabile comporta successivamente la rilevazione di un'attività o passività non finanziaria, gli importi che sono sospesi a patrimonio netto vengono inclusi nel valore iniziale dell'attività o passività non finanziaria.

La stima del *fair value*

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è determinato in base ai prezzi di mercato alla data di chiusura del bilancio. Il prezzo di mercato di riferimento per le attività finanziarie detenute è il prezzo corrente di vendita (prezzo d'acquisto per le passività finanziarie).

Il *fair value* degli strumenti finanziari che non sono trattati in un mercato attivo è determinato attraverso varie tecniche valutative e delle ipotesi in base alle condizioni di mercato esistenti alla data di chiusura del bilancio. Per le passività a medio e lungo termine si confrontano i prezzi di strumenti finanziari simili quotati, per le altre categorie di strumenti finanziari si attualizzano i flussi finanziari.

Il *fair value* degli IRS è determinato attualizzando i flussi finanziari stimati da esso derivanti alla data di bilancio. Per i crediti s'ipotizza che il valore nominale al netto delle eventuali rettifiche apportate per tenere conto della loro esigibilità, approssimi il *fair value*. Il *fair value* delle passività finanziarie ai fini dell'informativa è determinato attualizzando i flussi finanziari da contratto ad un tasso d'interesse che approssima il tasso di mercato al quale l'entità si finanzia.

3 Misurazione del *fair value*

In relazione agli strumenti finanziari valutati al *fair value*, si riporta di seguito la classificazione di tali strumenti sulla base della gerarchia di livelli prevista dall'IFRS 13, che riflette la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Si distinguono i seguenti livelli:

Livello 1 – quotazioni non rettificata rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;



Livello 2 – *input* diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili sul mercato, direttamente (come nel caso dei prezzi) o indirettamente (cioè in quanto derivati dai prezzi);

Livello 3 – *input* che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Non sono in essere attività e passività che sono valutate al *fair value* al 30 giugno 2020.

3.1 Rischi finanziari

Il Gruppo è esposto principalmente a rischi finanziari, al rischio di credito e al rischio di liquidità.

Rischi derivanti da variazione dei cambi

Il Gruppo è soggetto al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi, in quanto opera in contesto internazionale, con transazioni condotte in diverse valute. L'esposizione al rischio deriva sia dalla distribuzione geografica dell'attività commerciale, sia dai diversi Paesi in cui avvengono gli acquisti.

Rischi derivanti da variazione dei tassi

Poiché l'indebitamento finanziario è in prevalenza regolato da tassi di interesse variabili, ne consegue che il Gruppo è esposto al rischio della loro fluttuazione. L'evoluzione dei tassi di interesse è costantemente monitorato dalla Società e in rapporto alla loro evoluzione potrà essere valutata l'opportunità di procedere ad un'adeguata copertura del rischio di tasso d'interesse. Attualmente il Gruppo non si copre, tenuto conto dell'impatto poco significativo sul conto economico derivante dalle variazioni dei tassi.

Gli strumenti finanziari derivati (per copertura cambi) in relazione ai quali non è possibile individuare un mercato attivo, sono iscritti al fair value e sono inclusi nelle voci di attività e passività finanziarie e altre attività e passività. Il fair value relativo è stato determinato attraverso tecniche di valutazione basate su dati di mercato, in particolare avvalendosi di appositi modelli di pricing riconosciuti dal mercato.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione delle società del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

I crediti esposti sono costituiti essenzialmente da crediti nei confronti di consumatori finali per i quali il rischio di mancato incasso è moderato e comunque di importo individuale minimo. La Società è dotata di strumenti di controllo preventivo della solvibilità di ogni singolo cliente, nonché di strumenti di monitoraggio e sollecito dei crediti attraverso analisi dei flussi di incasso, dei ritardi di pagamento e di altri parametri statistici.





Rischio di liquidità

Il Gruppo finanzia le proprie attività sia tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa che tramite il ricorso a fonti di finanziamento esterne ed è dunque esposto al rischio di liquidità, rappresentato dal fatto che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità del Gruppo sono controllati considerando la scadenza delle attività finanziarie (crediti commerciali e altre attività finanziarie) ed i flussi finanziari attesi dalle relative operazioni. Il Gruppo dispone sia di linee di credito garantite, sia di non garantite, costituite da linee a breve termine revocabili nella forme di finanziamento caldo, scoperti di conto corrente e credito di firma.

Rischio di *default* e “*covenant*” sul debito

Il rischio in esame attiene alla presenza nei contratti di finanziamento di disposizioni che legittimino le controparti a chiedere al debitore, al verificarsi di determinati eventi, l'immediato rimborso delle somme prestate, generando conseguentemente un rischio di liquidità.

Nel dettaglio, a seguito del rifinanziamento integrale del debito riconducibile alla controllata Giordano Vini S.p.A. avvenuto a luglio del 2017, sono stati definiti dei *covenant* finanziari in funzione dell'andamento di alcuni parametri a livello di consolidato di Gruppo. Tali *covenant* sono stati rispettati.

Rischi operativi e gestionali

Il Gruppo non gestisce, né è proprietario di vigneti e acquista le materie prime necessarie alla produzione di vini (uve, mosti e vino sfuso) direttamente da produttori terzi. L'andamento del mercato di tali materie prime, che sono prodotti naturali, dipende in larga misura dai risultati delle vendemmie, che a loro volta sono influenzate, in termini quantitativi e qualitativi, da fattori climatici, fitopatologici o inquinanti. Sebbene il Gruppo abbia adottato un sistema di approvvigionamento flessibile, basato sull'acquisto di anno in anno delle materie prime nelle principali regioni enologiche italiane in funzione dell'andamento dei raccolti e abbia sviluppato dei rapporti consolidati con i fornitori, non è possibile escludere che vendemmie particolarmente scarse possano determinare un significativo aumento dei prezzi delle materie prime o rendere più difficile l'approvvigionamento di uve, mosti e vino sfuso nelle quantità e qualità necessarie a sostenere la domanda dei propri clienti. Inoltre, il catalogo del Gruppo è composto prevalentemente da vini DOC, DOCG e IGT e l'andamento negativo dei raccolti potrebbe influire sulla capacità del Gruppo di continuare a mantenere un paniere di prodotti offerti incentrato su vini con queste caratteristiche. Tali circostanze potrebbero avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.



4 Principi contabili

4.1 Principi contabili adottati

I principi contabili adottati sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per:

- i seguenti nuovi principi o modifiche di principi già esistenti, che si applicano a partire dal 1° gennaio 2020, ma che non hanno un impatto sul Gruppo:

Modifiche all'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" – Definizione di Business

Tali modifiche hanno introdotto una nuova definizione di *business*, in base alla quale un'acquisizione per qualificarsi come *business combination* deve includere *input* e processi che contribuiscono in maniera sostanziale all'ottenimento di un *output*. La definizione di *output* è modificata in senso restrittivo, e viene precisato che sono da escludere come *outputs* risparmi di costi e altri benefici economici. Questa modifica comporterà che più acquisizioni si qualificheranno come *asset acquisition* anziché *business acquisition*.

Modifiche allo IAS 1 "Presentazione del Bilancio" e allo IAS 8 "Principi contabili, Cambiamenti nelle stime contabili e Errori" – Definizione di "rilevante"

Tali modifiche, oltre a chiarire il concetto di rilevanza ("*materiality*") delle operazioni, si focalizzano sulla definizione di un concetto di rilevanza coerente e unico fra i vari principi contabili e incorporano le linee guida incluse nello IAS 1 sulle informazioni non rilevanti.

Modifiche all'IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: Riforma del tasso di interesse di riferimento (IBOR reform)

Tali modifiche riguardano gli impatti sui bilanci derivanti dalla sostituzione degli attuali tassi di interesse di riferimento ("*benchmark*") con tassi di interesse alternativi: in presenza di relazioni di copertura impattate dall'incertezza della riforma dei tassi di riferimento tali modifiche consentono di non effettuare le valutazioni richieste da IFRS 9 in presenza di variazioni dei tassi. Gli effetti di tali modifiche sulle operazioni di copertura dei tassi di interesse poste in essere dal Gruppo sono oggetto di continuo monitoraggio. Non vi sono impatti fintanto che il LIBOR non verrà sostituito dal nuovo tasso benchmark (2021).

- le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio, in linea con le indicazioni fornite dallo IAS 34 per la redazione dei bilanci intermedi.





4.2 Principi contabili internazionali e/o interpretazioni emessi ma non ancora entrati in vigore nel 2020

Di seguito vengono indicati i nuovi Principi o le Interpretazioni già emessi, ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall'Unione Europea al 30 giugno 2020 e pertanto non applicabili. Non si prevede che abbiano un impatto materiale sul bilancio di Gruppo alla data di applicazione.

- **Modifiche all'IFRS 16 Leases – riduzioni di canoni legati al Covid-19**

Queste modifiche introducono un trattamento contabile opzionale per i locatari in presenza di riduzioni dei canoni di locazione permanenti (*rent holidays*) o temporanee legate al Covid-19. I locatari possono scegliere di contabilizzare le riduzioni dei canoni come *variable lease payments* rilevati direttamente nel conto economico del periodo in cui la riduzione si applica, oppure trattarle come una modifica del contratto di locazione con il conseguente obbligo di rimisurare il debito per il leasing sulla base del corrispettivo rivisto utilizzando un tasso di sconto rivisto. La modifica, in vigore dal 1° giugno 2020, non è ancora stata omologata dall'Unione Europea.

- **Modifiche allo IAS 1 - Presentazione del bilancio - Classificazione delle passività come correnti o non correnti**

Le modifiche chiariscono i principi che devono essere applicati per la classificazione delle passività come correnti o non correnti. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

- **Modifiche allo IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari - Corrispettivi ricevuti prima dell'utilizzo previsto**

Tali modifiche vietano di detrarre dal costo di immobili, impianti e macchinari importi ricevuti dalla vendita prodotti mentre il bene è in corso di preparazione per il suo utilizzo previsto. Il ricavato della vendita dei prodotti, e il relativo costo di produzione devono essere rilevati a conto economico. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

- **Modifiche allo IAS 37 - Accantonamenti, passività potenziali e attività potenziali - Contratti onerosi - Costi per adempiere un contratto**

Tali modifiche specificano i costi da prendere in considerazione quando si effettua la valutazione dei contratti onerosi. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

- **Annual Improvements (ciclo 2018 – 2020) emessi a maggio 2020**

Si tratta di modifiche limitate ad alcuni principi (IFRS 1 Prima adozione degli IFRS, IFRS 9 Strumenti finanziari, IAS 41 Agricoltura e esempi illustrativi dell'IFRS 16 Leases) che ne chiariscono la formulazione o correggono omissioni o conflitti tra i requisiti dei principi



IFRS. Tali modifiche, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2022, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

Note Esplicative

5 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali fanno per la quasi totalità riferimento ai marchi di proprietà del Gruppo. La movimentazione è esposta di seguito:

Valori in migliaia di euro

Valore netto contabile	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					30/06/2020
	Valore netto contabile					
	01/01/2020	incrementi	alienazioni	ammortamenti	riclassifiche	
Marchi e Brevetti	29.795	13	-	(4)	-	29.804
Software	968	41	-	(290)	149	867
Altre immobilizzazioni immateriali	1.629	-	-	(388)	1.404	2.645
Imm. immateriali in corso e acconti	82	1.740	-	-	(1.553)	269
Valore netto contabile imm. immateriali	32.474	1.793	-	(683)	-	33.585

La voce marchi e brevetti indicata è costituita dal Marchio Giordano Vini, costituito dal valore emerso dall'operazione di fusione della Ferdinando Giordano S.p.A. nella Giordano Vini S.p.A (già Alpha S.r.l.) effettuata in anni precedenti. Sono inclusi inoltre i marchi di proprietà di Provinco Italia S.p.A. per Euro 8.586 migliaia valorizzati in sede di allocazione del prezzo di acquisizione effettuato ai sensi del principio IFRS 3.

Si segnala che i suddetti marchi sono identificati come aventi vita utile indefinita e, conseguentemente non sono assoggettati ad ammortamento bensì ad impairment test annuale alla stregua dell'avviamento. Il valore di iscrizione è invariato rispetto a quello della Relazione Finanziaria Annuale consolidata al 31 dicembre 2019, in linea con quanto effettuato ai fini dell'avviamento per cui si rimanda al paragrafo successivo.

Gli incrementi del primo semestre 2020 sono relativi sostanzialmente allo sviluppo dei seguenti processi di informatizzazione che hanno riguardato la società Giordano Vini S.p.A.:

- attività di implementazione dei siti web e avvio dell'operatività su nuovi paesi (Spagna e Germania attraverso la piattaforma Svinando);
- sviluppo della base clienti attraverso l'acquisizione mirata attraverso campagne di marketing a successo ("CPA");
- revisione degli applicativi per il controllo solvibilità e sollecito dei crediti scaduti (VAD)
- migliorie ai programmi di interfacciamento con i corrieri e di valorizzazione dei colli.



6 Avviamento

L'avviamento complessivo - pari a Euro 68.325 migliaia – risulta derivante dalle seguenti aggregazioni aziendali: Provinco Italia S.p.A. per Euro 11.289 migliaia; Giordano vini S.p.A. IL VALORE per Euro 43.719 migliaia; Pro.Di.Ve. S.r.l. per Euro 447 migliaia; Raphael Dal Bo AG per Euro 12.870 migliaia, quest'ultima avvenuta nel mese di marzo del 2020.

Il valore d'uso corrisponde al valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede saranno associati alle CGU, identificate congruenti con le entità legali, Giordano Vini S.p.A., Provinco Italia S.p.A. e Raphael Dal Bo AG utilizzando un tasso che riflette i rischi specifici delle singole CGU alla data di valutazione.

Le assunzioni chiave utilizzate dal *management* sono la stima dei futuri incrementi nelle vendite, dei flussi di cassa operativi, del tasso di crescita dei valori terminali e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto).

Si segnala che, in mancanza di "indicatori di *impairment*", avendo anche valutato gli impatti del COVID-19 sui dati economici del primo semestre 2020 ed i potenziali impatti sulle proiezioni future, ritenuti limitati come commentato nel seguito di questo paragrafo e nella relazione degli amministratori sulla gestione, non è stato effettuato un *impairment test* infrannuale al 30 giugno 2020. Nell'ambito dell'*impairment test* effettuato ai fini del bilancio 2019 non erano emerse perdite di valore delle relative CGU.

Come riportato nella relazione annuale relativa all'esercizio 2019, una particolare analisi da parte degli Organi Amministrativi delle società controllate è stata dedicata ai possibili effetti sul business della società a seguito derivanti dal Covid-19 (SARS-CoV-2). Come noto, le società controllate da Italian Wine Brands vendono i loro prodotti su tutto il territorio europeo, interessato in maniera consistente dal Coronavirus.

Sono state in particolare compiute delle ipotesi di sensitività connesse agli effetti della diffusione del Covid-19 elaborate sulla base di prime stime. Tali ipotesi, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggette a variazioni, anche significative, in ragione dei continui cambiamenti dello scenario e del contesto di riferimento, che potrebbero comportare un'alterazione anche significativa delle normali dinamiche di mercato e, più in generale, delle condizioni operative di business.

L'impatto negativo atteso nelle analisi di sensitività a livello di EBITDA nel corso del 2020, al momento non è riflesso nelle grandezze di bilancio del primo semestre dell'esercizio in corso. Qualora la crisi dovesse protrarsi, i rispettivi Organi Amministrativi si attiveranno per implementare ulteriori analisi di sensitività.



7 Terreni, immobili, impianti e macchinari

La variazione delle immobilizzazioni materiali è di seguito esposta:

Valori in migliaia di euro

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
Valore lordo						
Costo storico	01/01/2020	incrementi	alienazioni	riclassifiche/altre variazioni	incrementi da aggregazioni aziendali	30/06/2020
Terreni e fabbricati	13.026	-	-	-	-	13.026
Impianti e macchinari	16.274	18	-	83	48	16.423
Attrezzature	723	3	-	-	-	726
Altre immobilizzazioni materiali	4.820	19	(9)	78	434	5.344
Immob.mat in corso e acconti	164	-	-	(161)	-	3
Attività per diritto d'uso	12.055	-	-	-	-	12.055
Totale costo storico	47.062	41	(9)	-	483	47.577

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
Fondi ammortamento						
Fondi ammortamento	01/01/2020	ammortamenti	alienazioni	altre variazioni	incrementi da aggregazioni aziendali	30/06/2020
Terreni e fabbricati	(3.542)	(127)	-	-	-	(3.669)
Impianti e macchinari	(12.196)	(308)	-	-	(41)	(12.545)
Attrezzature	(568)	(16)	-	-	-	(584)
Altre immobilizzazioni materiali	(4.163)	(165)	9	-	(405)	(4.724)
Immob.mat in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Attività per diritto d'uso	(1.194)	(612)	-	-	-	(1.806)
Totale fondo ammortamento	(21.663)	(1.227)	9	-	(446)	(23.328)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
Valore netto						
Valore netto contabile	01/01/2020	incrementi	alienazioni	ammortamenti	altre variazioni	30/06/2020
Terreni e fabbricati	9.484	-	-	(127)	-	9.357
Impianti e macchinari	4.078	18	-	(308)	90	3.878
Attrezzature	155	3	-	(16)	-	143
Altre immobilizzazioni materiali	657	19	-	(165)	108	619
Immob.mat in corso e acconti	164	-	-	-	(161)	3
Attività per diritto d'uso	10.860	-	-	(612)	-	10.249
Totale valore netto contabile	25.399	41	-	(1.227)	37	24.249

Gli incrementi da aggregazioni aziendali fanno riferimento alle acquisizioni diretta di Raphael Dal Bo AG e indiretta di Raphael Dal Bo S.r.l. (controllata al 100% dalla precedente) da parte di Provinco Italia S.p.A..

8 Partecipazioni

La voce Partecipazioni, quasi interamente riferibile alla società Giordano Vini S.p.A., è dettagliata come segue:



Valori in euro

	Paese	30.06.2020	31.12.2019
Altre imprese			
BCC di Alba e Roero	Italia	258	258
Consorzio Conai	Italia	670	670
Unione Italiana Vini Scarl	Italia	258	258
Consorzio Natura è Puglia	Italia	500	500
Consorzio Granda Energia	Italia	517	517
Banca Alpi Marittime C.C. Carrù Scpa	Italia	293	293
Totale		2.496	2.496

9 Altre attività non correnti

Si riferiscono per Euro 179 migliaia al credito per IRAP in relazione al costo del lavoro ai sensi del decreto legge n. 201 del 2011 e per la restante parte all'ammontare di depositi cauzionali.

10 Tassazione differita

La tassazione differita, attiva e passiva, è originata dalle seguenti differenze temporanee:

Valori al 30 giugno 2020

Valori in migliaia di euro

Descrizione	Imponibile	Aliquota	Saldo
Immobilizzazioni materiali e immateriali	812	27,90%	227
Fondi per rischi e oneri	826	24,00%	198
Fondi per resi e svalutazione magazzino	1.191	27,90%	332
Interessi passivi indeducibili	1.060	24,00%	254
Fondo svalutazione crediti	2.161	24,00%	519
Compensi amministratori	364	24,00%	87
Adeguamento cambi	73	24,00%	18
Fondi per trattamento di quiescenza	136	27,90%	38
Altre	183	24,00%	44
Totale crediti per imposte anticipate			1.717

Descrizione			
Aggregazioni di imprese / Avviamento	5.902	27,90%	1.647
Immobilizzazioni materiali e immateriali	29.700	27,90%	8.286
Altre	38	24,00%	9
Totale fondo imposte differite			9.942



Valori al 31 dicembre 2019

Valori in migliaia di euro

Descrizione	Imponibile	Aliquota	Saldo
Immobilizzazioni materiali e immateriali	771	27,90%	215
Fondi per rischi e oneri	856	24,00%	205
Fondi per resi e svalutazione magazzino	1.075	27,90%	300
Interessi passivi indeducibili	1.060	24,00%	254
Oneri pluriennali non capitalizzabili ai fini IFRS	140	27,90%	39
Fondo svalutazione crediti	1.341	24,00%	322
Compensi amministratori	260	24,00%	62
Fondi per trattamento di quiescenza	182	26,28%	48
Altre IRAP - Regione Trentino	30	2,68%	1
Altre - Ires	142	24,00%	34
Totale crediti per imposte anticipate			1.481

Descrizione			
Aggregazioni di imprese / Avviamento	6.163	27,90%	1.720
Immobilizzazioni materiali e immateriali	29.700	27,90%	8.286
Adeguamento cambi	35	24,00%	8
Totale fondo imposte differite			10.014

11 Rimanenze

La composizione è esposta di seguito:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	31.12.2019
Materie prime e materiale di consumo	3.147	2.827
Semilavorati	14.450	12.903
Prodotti finiti	7.355	4.582
Acconti	16	22
Totale	24.968	20.334

Le singole voci includono:

- i componenti per la realizzazione delle bottiglie (vetro, tappi ed etichette), imballaggi, prodotti enologici (materie prime);
- gli alimentari, il vino sfuso ed imbottigliato, i liquori (semilavorati);
- le confezioni ed i gadget (prodotti finiti).



Il dato al 30.06.2020, include 610 Euro migliaia riferibili al magazzino di Raphael Dal Bo AG e Raphael Dal Bo S.r.l. (tale importo è al netto di 249 Euro migliaia relativi al fondo svalutazione di pertinenza di Raphael Dal Bo AG)

Il valore di iscrizione delle rimanenze è esposto al netto di un fondo svalutazione di Euro 1,4 milioni, la cui movimentazione nel periodo è di seguito esposta:

Valori in migliaia di euro

Fondo all'1.1.20	989
Accantonamenti	216
Incrementi da aggregazioni aziendali	249
Utilizzi	(43)
Fondo alla fine del periodo	1.411

12 Crediti commerciali

I crediti commerciali al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	31.12.2019
Crediti commerciali	28.497	26.580
Fondo svalutazione	(2.772)	(2.975)
Totale	25.725	23.605

Nel corso del primo semestre 2020 il fondo svalutazione crediti ha avuto la seguente movimentazione:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	31.12.2019
Valore iniziale	2.975	2.851
Accantonamenti	504	1.232
Incrementi da aggregazioni aziendali	41	-
Utilizzi	(749)	(1.108)
Fondo alla fine del periodo	2.772	2.975

Gli accantonamenti sono stati effettuati in base alla stima del presumibile valore di realizzo dei crediti, anche alla luce dei possibili rischi di inesigibilità totale o parziale dei medesimi e



secondo criteri economico-statistici, in conformità al principio della prudenza. Inoltre i fondi sono portati contabilmente in deduzione, forfettaria ed indistinta, dal totale della voce.

Nello specifico, per la svalutazione dei crediti relativi alla divisione “*distance selling*”, il Gruppo applica un approccio semplificato, calcolando le perdite attese lungo tutta la vita dei crediti a partire dal momento della rilevazione iniziale. Il Gruppo utilizza una matrice basata sull’esperienza storica e legata all’*ageing* dei crediti stessi, rettificata per tenere conto di fattori previsionali specifici ad alcuni creditori.

Non esistono crediti di durata contrattuale superiore a 5 anni.

13 Altre attività

Le altre attività al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 sono dettagliate come da tabella seguente:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	31.12.2019
Crediti verso distributori per contrassegni	167	164
Depositi cauzionali	477	362
Altri	1.070	612
Anticipi a fornitori	394	337
Ratei e Risconti attivi	383	146
Totale	2.492	1.622

14 Attività per imposte correnti

I crediti tributari al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 sono dettagliati come da tabella seguente:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	31.12.2019
Crediti IVA	896	2.227
Crediti IRAP	-	431
Crediti IRES	-	327
Altri	42	26
Totale	938	3.011



Con effetto dall'esercizio 2016 la Capogruppo (insieme alle controllate Giordano Vini S.p.A., e Provinco Italia S.p.A.) ha optato per il regime di Consolidato fiscale nazionale Ires, i cui effetti sono riportati anche nelle risultanze economiche e patrimoniali al 30 giugno 2020.

L'adesione al consolidato fiscale è disciplinata da apposito regolamento che vige per tutto il periodo di validità dell'opzione.

I rapporti economici del consolidato fiscale in sintesi sono definiti come segue:

- relativamente agli esercizi con imponibile positivo, le società controllate corrispondono alla Consolidante la maggiore imposta da questa dovuta all'Erario;
- le società consolidate con imponibile negativo ricevono dalla Capogruppo una compensazione corrispondente al 100% del risparmio d'imposta realizzato a livello di Gruppo contabilizzato per competenza economica. La compensazione viene invece liquidata solo nel momento dell'effettivo utilizzo da parte della Capogruppo, per sé stessa e/o per altre società del Gruppo;
- nel caso in cui la Capogruppo e le società controllate non rinnovino l'opzione per il consolidato nazionale, ovvero nel caso in cui i requisiti per la prosecuzione del consolidato nazionale vengano meno prima del compimento del triennio di validità dell'opzione, le perdite fiscali riportabili risultanti dalla dichiarazione sono attribuite alla società o ente consolidante.

15 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 sono dettagliate come da tabella seguente:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2020	31.12.2019
Depositi bancari	15.532	30.554
Depositi postali	2.255	1.379
Assegni	2	677
Cassa	34	43
Totale	17.822	32.653

16 Patrimonio netto

Il patrimonio netto della società è costituito come segue:



Valori in euro

	30.06.2020	31.12.2019
Capitale sociale	879.854	879.854
Riserva legale	175.971	175.971
Riserva da sovrapprezzo azioni	64.565.446	64.565.446
Riserva per utili attuariali su piani a benefici definiti	(59.555)	(61.213)
Riserva per stock grant	-	1.192.129
Riserva da traduzione	14.310	-
Riserva per acquisto azioni proprie	49.812	(2.800.816)
Altre riserve	2.924.964	2.888.974
Utili / (perdite) pregresse	21.711.725	14.468.557
Utile / (perdita) del periodo	5.348.063	7.899.234
Totale riserve	94.730.735	88.328.282
Totale patrimonio netto di Gruppo	95.610.589	89.208.136
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	95.610.589	89.208.136

Capitale sociale

Il capitale sociale di Italian Wine Brands è pari a Euro 879.853,70 suddiviso in n. 7.402.077 azioni ordinarie, tutte senza indicazione del valore nominale il valore risulta invariato rispetto al 31 dicembre 2019.

Riserve

La riserva da sovrapprezzo azioni è stata generata dall'operazione di quotazione, avvenuta nel 2015.

La riserva per piani a benefici definiti è generata dagli utili/(perdite) attuariali derivanti dalla valutazione del trattamento di fine rapporto ai sensi del principio IAS 19 accumulati.

Le altre riserve sono costituite per Euro 3.112 migliaia dalla riserva per operazioni "under common control" generata dal primo consolidamento avvenuto nel corso del primo semestre 2015 della società Giordano Vini S.p.A., al netto di una riserva negativa di Euro 498 migliaia generata dalla contabilizzazione diretta a patrimonio netto, ai sensi del principio IAS 32 degli oneri sostenuti dalla capogruppo in relazione alle sopra citate operazioni sul capitale al netto della relativa fiscalità differita.

Al 30/06/2020 la società Capogruppo detiene n. 3.985 azioni ordinarie, rappresentative del 0,05% del capitale sociale ordinario in circolazione.

Il prospetto di riconciliazione tra il patrimonio e il risultato della capogruppo e quelli consolidati è di seguito esposto:



Valori in euro

30 giugno 2020

	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto
Patrimonio netto IWB SpA - Principi ITA GAAP	8.437.273	87.845.215
Differenze nei principi contabili	620.644	2.966.340
Patrimonio netto IWB SpA - Principi IFRS	9.057.917	90.811.556
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	-	(54.255.982)
Pro-quota del patrimonio delle partecipazioni consolidate al netto di differenze di consolidamento	5.442.445	59.137.502
Dividendi da controllate	(9.271.662)	-
Rettifiche di consolidamento per operazioni compiute tra società consolidate	119.362	(82.487)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	5.348.062	95.610.589
Quota di competenza di terzi	-	-
Patrimonio netto e risultato consolidati	5.348.062	95.610.589

17 Debiti finanziari

La situazione al 30 giugno 2020 è la seguente:

Valori in migliaia di euro				30.06.2020
	Breve termine	Medio/lungo termine (entro 5 anni)	Lungo termine (oltre 5 anni)	Totale
Finanziamento pool - Senior	1.625	16.224	-	17.849
Finanziamenti a breve termine chirografi	2.039	-	-	2.039
Finanziamenti GV revolving	2.000	7.000	-	9.000
Altri finanziamenti oltre es. chirografari	-	1.158	-	1.158
Ratei passivi fin. e oneri da liquidare	45	-	-	45
Totale Banche	5.709	24.382	-	30.091
Debiti verso società di factoring	-	-	-	-
Totale altri finanziatori	-	-	-	-
Totale	5.709	24.382	-	30.091



La situazione dei debiti finanziari di Gruppo al 31 dicembre 2019 è riportata qui di seguito a titolo di raffronto:

Valori in migliaia di euro

	Breve termine	Medio/lungo termine (entro 5 anni)	Lungo termine (oltre 5 anni)	31.12.2019 Totale
Finanziamento pool - Senior	3.250	16.146	-	19.396
Finanziamenti a breve termine chirografi	1.500	-	-	1.500
Finanziamenti GV revolving	2.000	7.000	-	9.000
Altri finanziamenti oltre es. chirografari	407	1.821	-	2.228
Mutuo IWB	-	-	-	-
Ratei passivi fin. e oneri da liquidare	49	-	-	49
Totale Banche	7.206	24.967	-	32.173
Debiti verso società di factoring	26	-	-	26
Totale altri finanziatori	26	-	-	26
Totale	7.232	24.967	-	32.199

Segue tabella movimentazione delle passività finanziarie

Valori in migliaia di euro

	31.12.2019	Erogazioni / Altre variazioni	Rimborsi / Altre variazioni	Adeguamento fair value	Oneri/spese gestione	30.06.2020
Finanziamento pool - Senior	19.396	-	(1.625)	78	-	17.849
Finanziamenti a breve termine chirografi	1.500	539	-	-	-	2.039
Finanziamenti GV revolving	9.000	4.000	(4.000)	-	-	9.000
Altri finanziamenti oltre es. chirografari	2.228	-	(1.074)	3	-	1.157
Ratei passivi finanziari GV	49	45	(49)	-	-	45
Totale Banche	32.173	4.584	(6.748)	81	-	30.091
Debiti verso società di factoring	26	3.411	(3.437)	-	-	-
Totale altri finanziatori	26	3.411	(3.437)	-	-	-
Totale	32.199	7.995	(10.185)	81	-	30.091

L'indebitamento bancario alla data del 30 giugno 2020 è costituito dai seguenti finanziamenti:

- Finanziamento a medio lungo termine concesso a Giordano Vini S.p.A. di complessivi Euro 35 Milioni erogato in data 19 luglio 2017 e scadente in data 30 giugno 2024 così suddiviso:
 - Tranche "Amortizing" di complessivi 28 Milioni con rimborso a rate di capitale crescenti semestrali posticipate e un tasso, rettificato a partire dal 1 luglio 2018 a seguito del rispetto della clausola di contratto "Variazione del Margine", pari a Euribor a 6 mesi maggiorato del 1,60%. Alla data del 30 giugno 2020 il debito residuo è valorizzato con il metodo del costo ammortizzato a Euro 17,9 Milioni.



Tranche “Revolving” di complessivi Euro 7 Milioni con tasso, rettificato a partire dal 1 luglio 2018 a seguito del rispetto della clausola di contratto “Variazione del Margine”, pari a Euribor a 1, 3 o 6 mesi a seconda del relativo periodo di utilizzo maggiorato del 1,15% così utilizzato:

- Euro 3 Milioni rinnovati in data 10 maggio 2019 con durata di 3 mesi e rinnovati di volta in volta alle scadenze successive;
- Euro 4 Milioni rinnovati in data 10 maggio 2019 con durata di 6 mesi e rinnovati di volta in volta alle scadenze successive.

Il finanziamento a medio lungo termine prevede *covenant* finanziari in funzione dell’andamento di alcuni parametri a livello consolidato di Gruppo. Tali *covenant* sono stati ampiamente rispettati con riferimento al 31 dicembre 2019.

Lo stesso finanziamento prevede una clausola di riduzione o aumento dello spread sull’Euribor (cd. “Variazione del Margine”) in funzione del risultato del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e EBITDA annuale. Tale rapporto è risultato minore di 1,0x al 31 dicembre 2017 così da attivare la clausola di riduzione dello spread dello 0,35%.

Anche al 30 giugno 2020, il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e EBITDA (LTM) risulta inferiore a 1,0x confermando per l’esercizio successivo le medesime condizioni di tasso.

- Finanziamento a breve termine c.d. “denaro caldo” concesso dalla Banca d’Alba alla controllata Giordano Vini S.p.A. con apertura di credito in c/c per Euro 1,5 milioni, a rinnovo trimestrale con tasso pari al 1,25%. La scadenza del finanziamento è fissata alla scadenza di ogni trimestre.
- Finanziamento a medio termine di Euro 2 Milioni concesso alla controllata Giordano Vini S.p.A. erogato in data 20 febbraio 2017 da Intesa San Paolo, rimborsabile con rate trimestrali ed estinzione prevista in data 20 febbraio 2022, al tasso pari all’Euribor 3 mesi maggiorato da uno spread del 2,10%. Il debito residuo al 30 giugno 2020 valorizzato con il metodo del costo ammortizzato ammonta a Euro 0,7 Milioni.
- Finanziamento a breve termine “Revolving” erogato in data 6 maggio 2019 alla controllata Giordano Vini S.p.A. da Crédit Agricole per un importo di Euro 2,0 Milioni avente scadenza trimestrale e tasso pari all’Euribor 3 mesi maggiorato da uno spread del 0,60%.
- Finanziamento a medio termine di Euro 2 Milioni concesso alla controllata Provinco Italia S.p.A. erogato in data 27 dicembre 2018 rimborsabile con rate trimestrali ed estinzione prevista in data 27 dicembre 2021, al tasso pari all’Euribor 3 Mesi maggiorato di uno spread del 1,75%. Il debito residuo al 30 giugno 2020 ammonta a € 1,0 milioni



I debiti finanziari sono iscritti in bilancio al valore risultante dall'applicazione del costo ammortizzato, determinato come *fair value* iniziale delle passività al netto dei costi sostenuti per l'ottenimento dei finanziamenti, incrementato dell'ammortamento cumulato della differenza tra il valore iniziale e quello a scadenza, calcolato utilizzando il tasso di interesse effettivo.

In relazione ai finanziamenti di cui sopra, sono stati rilasciati determinati impegni a garanzia dei medesimi.

I suddetti contratti di finanziamento presentano clausole simili e di prassi per questo genere di operazioni, quali, ad esempio: (i) previsione di un covenant finanziario (calcolo previsto a livello Gruppo Italian Wine Brands) in funzione dell'andamento di taluni parametri finanziari a livello consolidato di Gruppo; (ii) obblighi informativi in relazione al verificarsi di eventi di rilievo in capo alla Società, nonché di informativa societaria; (iii) impegni ed obblighi, usuali per operazioni di finanziamento di tal genere, quali a titolo esemplificativo, limiti all'assunzione di indebitamento finanziario ed alla cessione dei propri beni, divieto di distribuire dividendi o riserve ove taluni parametri finanziari non siano rispettati.

A garanzia del corretto e puntuale adempimento delle obbligazioni della Società ai sensi dei predetti finanziamenti a medio termine, sono state costituite garanzie in linea con la prassi di mercato per questo genere di operazioni rilasciate dalla controllante IWB.

Le 'Passività per diritti d'uso' sono relative all'entrata in vigore dal 01 gennaio 2019 del principio contabile IFRS 16 il quale ha previsto l'iscrizione in contabilità dei contratti di locazione indicandone nell'attivo non corrente l'importo corrispondente al "Diritto d'uso" in contropartita ad una passività calcolata come valore attuale degli esborsi di cassa futuri inerenti il contratto stesso.

18 Trattamento di fine rapporto

Piani a contribuzione definita

Nel caso di piani a contribuzione definita, la Società versa dei contributi a istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale, oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi il Gruppo adempie a tutti i suoi obblighi.

I debiti per contributi da versare alla data di chiusura sono inclusi nella voce "Altre passività correnti"; il costo di competenza del periodo matura sulla base del servizio reso dal dipendente ed è rilevato nella voce "Costi per il personale" nell'area di appartenenza.



Piani a benefici definiti

I piani a favore dei dipendenti, configurabili come piani a benefici definiti, sono rappresentati dal trattamento di fine rapporto (TFR); la passività viene invece determinata su base attuariale con il metodo della “proiezione unitaria del credito”. Gli utili e le perdite attuariali determinati nel calcolo di tali poste, vengono esposti in una specifica riserva di Patrimonio netto. Si riportano di seguito i movimenti della passività per TFR alla data del 30 giugno 2020:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2020	2019
Fondo all'1.1	651	656
Accantonamenti	18	41
Anticipi corrisposti nel periodo	-	(12)
Indennità liquidate nel periodo	(63)	(65)
(utile) / perdita attuariale	(2)	32
Oneri finanziari	(1)	(1)
Fondo alla fine del periodo	603	651

La componente “accantonamento costi per benefici ai dipendenti”, “contribuzione / benefici pagati” sono iscritte a conto economico nella voce “Costi per il personale” nell’area di appartenenza. La componente “oneri / (proventi) finanziari è rilevata nel conto economico nella voce “Proventi (oneri) finanziari”, mentre la componente “utili/(perdite) attuariali” viene esposta tra gli *other comprehensive income* e confluita in una Riserva di Patrimonio netto denominata “Riserva piani a benefici definiti”.

Le principali assunzioni attuariali utilizzate sono le seguenti:

Assunzioni attuariali	30.06.2020	31.12.2019
Tasso di sconto	0,20%	0,85%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50%
Percentuale Media Annuale di Uscita del Personale	8,24%	9,10%

19 Fondi per rischi e Oneri

Nel corso dell’esercizio la voce si è movimentata come segue:



Valori in migliaia di euro

	Non correnti	Correnti	Totale
Fondo all'1.1.2019	1.071	-	1.071
Accantonamenti	-	-	-
Utilizzi	(77)	-	(77)
Fondo al 31.12.2019	994	-	994

Valori in migliaia di euro

	Non correnti	Correnti	Totale
Fondo all'1.1.2020	994	-	994
Accantonamenti	-	-	-
Utilizzi	(3)	-	(3)
Fondo al 30.06.2020	991	-	991

Tra le passività non correnti sono inclusi principalmente:

- accantonamenti effettuati a livello Giordano Vini S.p.A. a fronte di contenziosi legali in essere con fornitori per Euro 826 migliaia;
- un fondo di Euro 136 migliaia relativo a passività potenziali riferite all'indennità suppletiva di clientela agenti accantonato da Provinco Italia S.p.A. determinato tenuto conto degli accordi economici collettivi e del limite massimo dell'art. 1751 del Codice Civile.

20 Debiti commerciali

Tale voce accoglie tutti i debiti di natura commerciale che hanno la seguente distribuzione geografica:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	31.12.2019
Fornitori Italia	43.162	44.754
Fornitori Estero	1.754	996
	44.916	45.750



21 Altre passività

Le Altre passività sono costituite come segue:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	31.12.2019
Verso personale dipendente	1.126	784
Verso enti previdenziali	492	470
Verso amministratori	85	11
Ratei e Risconti passivi	444	313
Altri	2.347	87
Totale correnti	4.494	1.665

Il debito verso il personale dipendente accoglie principalmente le retribuzioni del mese di giugno 2020 liquidate nel mese di luglio 2020 e le competenze differite per ferie e festività maturate e non ancora godute.

La voce risconti passivi è prevalentemente costituita dalla quota di competenza degli esercizi futuri dei contributi in conto impianti ottenuti nel 2010 e nel 2011.

La voce Altri include il debito per la componente differita di prezzo (cd. *Earn Out*) relativa all'acquisizione di Raphael Dal Bo AG da parte di Provenco Italia S.p.A. (Euro 1.885 migliaia)

22 Passività per imposte correnti

Sono costituite come segue:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	31.12.2019
IVA	1.980	1.211
IRES	2.157	-
Ritenute IRPEF	236	310
IRAP	146	-
Accise	718	467
Altre imposte	258	187
Totale	5.494	2.175



23 Ricavi delle vendite e altri ricavi

I ricavi delle vendite e gli altri ricavi e proventi al 30 giugno 2020, confrontati con quelli dei due periodi precedenti sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	Δ % 19/20	Cagr 18/20
Ricavi delle Vendite - Italia	19.341	15.395	15.750	25,63%	10,81%
Ricavi delle Vendite - Estero	72.604	54.411	53.840	33,44%	16,13%
Svizzera	21.172	12.870	12.680	64,51%	29,22%
Germania	20.219	15.775	14.705	28,17%	17,26%
Inghilterra	9.056	7.238	5.162	25,12%	32,45%
Austria	8.473	7.062	6.861	19,97%	11,13%
Danimarca	2.917	2.686	3.212	8,60%	(4,70%)
Francia	2.864	2.372	2.694	20,72%	3,10%
Belgio	1.594	418	630	281,24%	59,04%
Olanda	912	445	360	105,04%	59,20%
USA	836	1.338	653	(37,54%)	13,13%
Svezia	828	813	786	1,84%	2,63%
Canada	540	346	462	55,95%	8,07%
Cina	306	776	722	(60,59%)	(34,92%)
Altri paesi	2.889	2.272	4.913	27,17%	(23,31%)
Altri ricavi	213	267	350	(20,23%)	(21,99%)
Totale Ricavi delle Vendite	92.158	70.073	69.940	31,52%	14,79%

24 Costi per acquisti

I costi per acquisti fanno riferimento per Euro 24,9 milioni (Euro 18,0 milioni al 30/06/2019) a Giordano Vini S.p.A., per Euro 0,45 milioni (Euro 0,18 milioni al 30/06/2019) a Pro.Di.Ve. S.r.l., per Euro 28,8 milioni (Euro 24,7 milioni al 30/06/19) a Provinco Italia S.p.A., per Euro 2,0 milioni a Raphael Dal Bo AG e per Euro 0,4 milioni a Raphael Dal Bo S.r.l.

25 Costi per servizi

I costi per servizi al 30 giugno 2020, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono di seguito dettagliati:



Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Servizi da terzi	5.187	4.263	3.493
Trasporti	7.093	5.332	6.000
Spese di postalizzazione	2.076	2.115	1.962
Canoni ed affitti	294	214	819
Consulenze	615	658	930
Costi di pubblicità	3	2	4
Utenze	410	378	276
Compensi amministratori sindaci e ODV	437	445	407
Manutenzioni	149	100	89
Costi per outsourcing	3.619	3.237	2.702
Dazi e accise su vendite	3.877	1.510	1.573
Provvigioni	71	46	93
Altri costi per servizi	1.564	1.549	1.794
Totale	25.395	19.849	20.142

I compensi ad amministratori, sindaci e organismo di controllo, sono dettagliati come segue:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019
Amministratori	393	402
Sindaci	41	40
ODV	3	3
Totale	437	445

Si segnala che, nel corso del primo semestre 2020, i compensi per la Società di Revisione ammontano a euro 31 migliaia (euro 40 migliaia al 30/06/2019).

26 Costo del personale

I costi del personale al 30 giugno 2020, confrontati con quelli dell'esercizio precedente, sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019
Salari e stipendi	3.042	2.654
Oneri sociali	939	850
Trattamento di fine rapporto	154	161
Stock Grant	-	-
Costo di somministrazione	62	37
Altri costi	18	4
Totale	4.215	3.706



La tabella che segue espone il numero dei dipendenti:

	N. puntuale 30.06.2020	N. medio 30.06.2020	N. puntuale 30.06.2019	N. medio 30.06.2019
Dirigenti	6	7	6	5
Quadri	13	13	9	9
Impiegati	123	122	127	127
Operai	16	18	16	17
Totale	158	159	158	158

27 Altri costi operativi

La voce “altri costi operativi” ammonta a Euro 571 migliaia e include principalmente: sopravvenienze passive di Euro 274 migliaia relative alla chiusura della posizione creditoria legata a un contratto di *barter* pubblicitario risalente al 2016, imposte e tasse indeducibili, quota Iva indetraibile per effetto del pro-rata. La voce nell’esercizio comparativo presenta un saldo di Euro 776 migliaia.

28 Svalutazioni

La voce è interamente relativa alla controllata Giordano Vini S.p.A. e riguarda la svalutazione di crediti commerciali contabilizzata nel periodo.

29 Oneri e proventi finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono dettagliati nelle seguenti tabelle:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019
Su conti correnti	10	9
Differenze cambio	60	42
Altri	40	1
Totale	110	52



Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019
Su finanziamenti	(291)	(311)
Su passività per diritti d'uso	(158)	(177)
Su conti correnti bancari	(3)	(20)
Su strumenti finanziari	-	-
Commissioni e spese bancarie	(149)	(115)
Differenze cambio	(117)	(53)
Altri	(25)	(47)
Totale	(742)	(723)

Nel dettaglio, gli interessi su finanziamenti includono:

- interessi passivi sui finanziamenti a medio lungo termine;
- Interessi passivi su conti correnti bancari relativi principalmente all'utilizzo dello scoperto di conto corrente con i vari Istituti bancari;
- differenze di cambio realizzate e adeguamenti di fine periodo relativi a partite in valuta;
- commissioni e spese bancarie comprese quelle per fidejussioni.

30 Imposte

Le imposte al 30 giugno 2020, confrontate con quelle dell'esercizio precedente sono di seguito dettagliate:

Valori in migliaia di euro

	30.06.2020	30.06.2019
IRES	(1.546)	(1.111)
IRAP	(217)	(42)
Imposte di esercizi precedenti	(5)	37
Totale imposte correnti	(1.768)	(1.115)
Imposte anticipate	(46)	2
Imposte differite	73	74
Totale fiscalità differita	27	75
Totale	(1.741)	(1.040)

31 Rapporti con parti correlate

Al 30 giugno 2020 si segnala l'esistenza di:



(i) un contratto di locazione commerciale stipulato in data 1° febbraio 2012 tra Provinco Italia S.p.A. e Provinco S.r.l. ai sensi del quale Provinco S.r.l. ha concesso in locazione a Provinco Italia S.p.A. l'immobile sito in Rovereto (TN) – Via per Marco, 12/b; la locazione ha durata di sei anni (fino al 31 gennaio 2018) con tacito rinnovo per ugual periodo salvo disdetta da inviarsi 12 mesi prima della scadenza; il canone pattuito è pari ad Euro 60 migliaia annui oltre IVA.

Il sopra descritto rapporto è regolato a condizioni in linea con quelle di mercato.

32. Operazioni atipiche e inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del periodo il Gruppo non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali, così come definito dalla comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

33. Contributi ricevuti

Nel corso dell'esercizio 2019, sono stati assegnati alla Controllata Giordano Vini S.p.A. contributi pari a Euro 20.195.

La seguente tabella riporta il riepilogo dei contributi ottenuti negli esercizi 2018 e 2019: i dati relativi ai soggetti eroganti, il loro ammontare e una breve descrizione delle motivazioni annesse al beneficio.

<i>Valori in Euro</i>		
Soggetto erogante	Contributo ricevuto	Causale
AGEA - per tramite ATI Bacco International	33.394	Contributo OCM 2018 esportazioni mercato Svizzera
AGEA - per tramite ATI DOP in the World	20.195	Contributo OCM 2019 esportazioni in mercati Extra UE
Totale	53.589	



Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Alessandro Mutinelli

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'AM' or similar initials.