

# ITALMOBILIARE

**Resoconto intermedio  
di gestione al  
30 settembre 2013**



# ITALMOBILIARE

---

## Indice

### **ORGANI SOCIALI** **2**

### **OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE**

---

|  |    |
|--|----|
| Premessa   | 4  |
| Informazioni sulla gestione  | 5  |
| Sintesi situazione consolidata   | 8  |
| Settore materiali da costruzione   | 15 |
| Settore imballaggio alimentare e isolamento termico                              | 25 |
| Settore finanziario  | 32 |
| Settore bancario   | 39 |
| Settore immobiliare, servizi e altri   | 43 |
| Rapporti con parti correlate   | 44 |
| Vertenze legali  | 45 |
| Evoluzione prevedibile dell'attività per l'esercizio in corso                    | 45 |
| Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del Regolamento Emittenti | 46 |

---

|   |    |
|---|----|
| Prospetti contabili                     | 48 |
| Note di commento ai prospetti contabili | 53 |

# ITALMOBILIARE

---

Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2013

**14 novembre, 2013**

## **ITALMOBILIARE**

Società per Azioni

Sede: Via Borgonuovo, 20  
20121 Milano – Italia  
Capitale Sociale € 100.166.937  
Registro delle Imprese di Milano

---

# ITALMOBILIARE

---

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2013)

|                             |           |                                   |
|-----------------------------|-----------|-----------------------------------|
| Giampiero Pesenti           | 1-2       | Presidente - Consigliere delegato |
| Italo Lucchini              | 1-3       | Vicepresidente                    |
| Carlo Pesenti               | 1         | Direttore Generale                |
| Mauro Bini                  | 4-5-6-8   |                                   |
| Giorgio Bonomi              | 4         |                                   |
| Gabriele Galateri di Genola | 3-6       |                                   |
| Sebastiano Mazzoleni        |           |                                   |
| Luca Minoli                 |           |                                   |
| Gianemilio Osculati         | 6         |                                   |
| Giorgio Perolari            | 1-3-4-5-6 |                                   |
| Clemente Rebecchini         |           |                                   |
| Paolo Domenico Sfameni      | 5-6-9     |                                   |
| Livio Strazzerà             | 1-7       |                                   |
| Laura Zanetti               | 6         |                                   |
| Graziano Molinari           | 10        | Segretario                        |

### Collegio sindacale

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2013)

#### Sindaci effettivi

|                    |            |
|--------------------|------------|
| Francesco Di Carlo | Presidente |
| Angelo Casò        |            |
| Leonardo Cossu     |            |

#### Sindaci supplenti

|                  |  |
|------------------|--|
| Luciana Ravicini |  |
| Enrico Locatelli |  |
| Paolo Ludovici   |  |

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

|                |
|----------------|
| Giorgio Moroni |
|----------------|

### Società di revisione

|             |
|-------------|
| KPMG S.p.A. |
|-------------|

- 1 Membro del Comitato esecutivo
- 2 Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi
- 3 Membro del Comitato per la remunerazione
- 4 Membro del Comitato Controllo e Rischi
- 5 Membro del Comitato per le operazioni con parti correlate
- 6 Consigliere indipendente (ai sensi del Codice di Autodisciplina e del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58)
- 7 Consigliere indipendente (ai sensi del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58)
- 8 Lead independent director
- 9 Membro dell'Organismo di vigilanza
- 10 Segretario del Comitato esecutivo

# ITALMOBILIARE

---

OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

# ITALMOBILIARE

---

## Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 è predisposto secondo l'articolo 154 ter, comma 5 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed è redatto secondo i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

I cambiamenti di principi e interpretazioni, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2012, sono più analiticamente esposti nelle note. Il principale cambiamento riguarda l'applicazione, dal primo gennaio 2013, dello IAS 19 "Benefici ai dipendenti" rivisto che ha comportato, ai fini di una rappresentazione omogenea con l'anno precedente, la rielaborazione delle voci patrimoniali al 31 dicembre 2012 e dei valori economici del terzo trimestre e progressivi a fine settembre 2012.

La rappresentazione dei valori di bilancio è stata adeguata agli emendamenti allo IAS 1 "Presentazione del bilancio" che hanno modificato l'esposizione delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo.

## Informazioni sulla gestione

L'espansione dell'attività economica mondiale resta nel complesso moderata seppur difforme tra i vari Paesi. Infatti gran parte delle economie avanzate non appartenenti all'area dell'euro stanno consolidando le prospettive di espansione, mentre i Paesi emergenti registrano un indebolimento della crescita sia per fattori ciclici sia per difficoltà strutturali preesistenti. Nell'area dell'euro l'attività economica, è tornata a crescere, seppur a ritmi modesti, dal secondo trimestre dell'anno, in particolar modo in Germania e in misura inferiore anche in Francia, mentre in Italia il ritmo di contrazione del prodotto si è attenuato. Nel terzo trimestre dell'anno sono rimasti favorevoli anche i segnali di ripresa della domanda estera.

Tale quadro economico ha positivamente influenzato anche i mercati finanziari, con un rialzo dei corsi azionari e dei tassi di interesse a lungo termine. Nel terzo trimestre dell'anno in corso i differenziali di interesse a lungo termine con la Germania sono complessivamente diminuiti in particolar modo nei paesi dell'area dell'euro maggiormente esposti alla crisi del debito sovrano, grazie all'azione della Banca Centrale Europea, alla diffusione di dati positivi sulle prospettive di crescita nell'area dell'euro e da settembre al mancato avvio della riduzione degli acquisti di titoli da parte della Riserva federale.

Nel corso del terzo trimestre gli indici azionari hanno registrato significativi rialzi, poi attenuatesi in settembre per le tensioni geopolitiche in Medio Oriente e per le incertezze sulle scelte di finanza pubblica negli Stati Uniti. Nell'area dell'euro, il rialzo delle quotazioni azionarie ha interessato tutti i settori, in particolar modo i titoli finanziari hanno registrato performance migliori, con il settore bancario che ha beneficiato del regolamento sul meccanismo unico di vigilanza bancaria a livello europeo approvato il 12 settembre dal Parlamento europeo.

Nonostante la politica espansiva della BCE, l'euro si è rafforzato sulla maggior parte delle monete principali, compreso dollaro statunitense e yen giapponese. Nel corso del trimestre la moneta unica si è rafforzata anche sulle valute di gran parte delle maggiori economie emergenti dell'Asia.

In tale contesto nel terzo trimestre 2013 il Gruppo ha realizzato una **perdita netta complessiva del periodo** di 42,5 milioni di euro e una **perdita netta attribuibile al Gruppo** di 24,9 milioni di euro contro rispettivamente un'utile di 16,2 milioni di euro e risultato negativo di Gruppo di 38 migliaia di euro del terzo trimestre 2012.

Il progressivo al 30 settembre 2013 evidenzia una **perdita netta del periodo** di 131,5 milioni di euro e una **perdita netta attribuibile al Gruppo** di 104,0 milioni di euro, rispetto ad un risultato negativo di 34,6 milioni di euro e a 65,7 milioni di euro al 30 settembre 2012.

Le altre principali risultanze economiche registrate nel terzo trimestre e nel progressivo al 30 settembre 2013, con l'evidenza delle variazioni rispetto agli omologhi periodi dell'anno precedente, sono:

- **Ricavi:** 1.130,8 milioni di euro nel trimestre (-3,4 %) e 3.423,5 milioni di euro nel progressivo (-5,4%);
- **Margine operativo lordo corrente:** 158,0 milioni di euro nel trimestre (-12,7%) e 459,2 milioni di euro nel progressivo (-11,7%);

# ITALMOBILIARE

- 
- **Margine operativo lordo:** 148,8 milioni di euro nel trimestre (-18,2%) e 444,5 milioni di euro nel progressivo (-17,1%);
  - **Risultato operativo:** 9,9 milioni di euro nel trimestre (-84,7%) e 82,5 milioni di euro nel progressivo (-51,1%);
  - **Proventi e oneri finanziari** (inclusi differenze cambio e derivati): oneri netti per 42,2 milioni di euro nel trimestre (+31,8%) e per 89,9 milioni di euro nel progressivo (+1,9%);
  - **Risultato ante imposte:** -15,5 milioni di euro nel trimestre (<-100,0%) e -39,0 milioni di euro nel progressivo (<-100,0%).

A fine settembre 2013 il **Patrimonio netto totale** è pari a 4.386,7 milioni di euro, che si confronta con 4.719,7 milioni di euro al 31 dicembre 2012 e 4.459,8 milioni di euro al 30 giugno 2013.

L'**Indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2013 è pari a 1.946,6 milioni di euro, mentre al 31 dicembre 2012 era di 1.930,5 milioni di euro. Al 30 giugno 2013 l'indebitamento finanziario netto era 1.929,7 milioni di euro.

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il gearing è aumentato passando dal 40,90% di fine dicembre 2012 al 44,38% di fine settembre 2013.

Il Net Asset Value (NAV) di Italmobiliare al 30 settembre 2013 è pari a 1.185,9 milioni di euro (al 30 giugno 2013 era 1.081,1 milioni di euro e 1.075,8 milioni di euro a fine 2012).

L'andamento dei singoli settori, che compongono il Gruppo Italmobiliare, si può riassumere come segue:

- Il **settore materiali da costruzione**, costituito dal gruppo Italcementi, nel terzo trimestre 2013 ha registrato ricavi in diminuzione dell'3,2% penalizzati dal calo dei volumi di vendita nonostante il positivo andamento dei prezzi di vendita, evidenziando, a parità di tassi di cambio un progresso dell'1,2%. Il margine operativo lordo corrente è risultato stabile rispetto al terzo trimestre 2012, sostenuto dal positivo effetto prezzi, dai risultati ottenuti in termini di efficienza e dalla riduzione dei costi fissi. Il margine operativo lordo, a parità di tassi di cambio ed escludendo i proventi derivanti dalla gestione dei diritti di emissione di CO<sub>2</sub>, ha registrato un miglioramento dovuto alla gestione corrente di circa il 10,0% rispetto all'omologo periodo 2012. Il risultato operativo in diminuzione del 50,3% è stato penalizzato da oneri non ricorrenti e svalutazioni di cespiti per la razionalizzazione della struttura produttiva in Italia e Spagna. Dopo oneri finanziari netti pari a 40,8 milioni di euro e imposte per 25,2 milioni di euro il risultato del trimestre risulta negativo di 36,9 milioni di euro rispetto all'utile di 16,6 milioni di euro nello stesso trimestre del passato esercizio. Nella situazione progressiva al 30 settembre 2013, l'andamento dei ricavi, in flessione del 5,2%, riflette quanto sopra illustrato in merito al terzo trimestre, con una evoluzione globalmente positiva dei prezzi, insufficiente tuttavia a compensare totalmente il negativo effetto derivante dalla contrazione dei volumi di vendita. Anche i risultati di gestione hanno risentito dei fattori che hanno caratterizzato il terzo trimestre, penalizzato inoltre da un negativo effetto cambi e dall'assenza di proventi legati alla gestione dei diritti di emissione di CO<sub>2</sub>, gravando in tal modo sull'andamento del margine operativo lordo corrente (-7,0%) e del risultato operativo (-35,6%). La perdita del periodo risulta pari a 80,1 milioni di euro, rispetto a un utile di 17,8 milioni di euro nello stesso periodo del 2012;

# ITALMOBILIARE

---

- **il settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo Sirap Gema, nel terzo trimestre 2013 ha registrato ricavi per 62,6 milioni di euro in leggero aumento rispetto al terzo trimestre 2012 (62,4 milioni di euro) nonostante il continuo rialzo dei costi di approvvigionamento delle materie prime polistireniche. Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2013 ammonta a 3,1 milioni di euro (3,9 milioni di euro nel medesimo periodo del 2012), mentre il risultato operativo del trimestre, dopo oneri non ricorrenti per 1,1 milioni di euro (non presenti nel terzo trimestre 2012), ammortamenti e rettifiche di valore per 2,6 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel medesimo trimestre 2012) risulta positivo per 0,5 milioni di euro rispetto a 1,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2012. Dopo oneri finanziari di 1,7 milioni di euro e imposte per 0,5 milioni di euro, il risultato del periodo risulta negativo di 1,7 milioni di euro (-0,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2012). A livello progressivo i ricavi registrano un decremento dello 0,2% nonostante un apporto positivo del comparto dell'imballaggio alimentare. Il margine operativo lordo risulta positivo per 9,1 milioni di euro (10,4 milioni di euro al 30 settembre 2012). Dopo ammortamenti e rettifiche per 8,1 milioni di euro il risultato operativo si fissa a 1,0 milioni di euro (2,6 milioni di euro al 30 settembre 2012). Il risultato netto del periodo, in perdita di 4,5 milioni di euro (-2,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012), tiene conto di oneri finanziari netti per 4,8 milioni di euro e un carico fiscale di 0,7 milioni di euro;
  - **il settore finanziario**, che include la Capogruppo Italmobiliare e la società interamente controllata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo), ha realizzato nel trimestre una perdita di 1,0 milioni di euro (utile di 1,0 milioni di euro del terzo trimestre 2012). Le rilevanti perdite conseguite dal settore nei primi sei mesi dell'anno hanno determinato un risultato negativo al 30 settembre 2013 di 33,0 milioni di euro (-28,9 milioni di euro al 30 settembre 2012). La perdita del settore è dovuta principalmente a minori dividendi distribuiti dalle società partecipate, (-31,2% rispetto ai primi nove mesi del 2012), a minusvalenze operate per 19,4 milioni di euro e ai risultati negativi conseguiti dalle partecipazioni collegate per 19,2 milioni di euro. Il settore finanziario è posseduto al 100% dal Gruppo e quindi il risultato si riflette integralmente sul risultato netto attribuibile al Gruppo;
  - **il settore bancario**, che raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco, nel terzo trimestre dell'anno in corso ha conseguito una perdita di 1,5 milioni di euro rispetto ad un risultato leggermente positivo realizzato nello stesso periodo del 2012 (utile di 134 migliaia di euro). A livello progressivo, la diminuzione dei proventi di intermediazione e la contrazione dei ricavi netti di trading, hanno determinato la riduzione del margine di intermediazione del 33,5% (15,6 milioni di euro rispetto a 23,5 milioni di euro dei primi nove mesi del 2012). La sensibile riduzione dei costi di servizi e del personale (-22,0%), ha permesso di contenere la perdita del periodo a 4,2 milioni di euro rispetto a -4,9 milioni di euro del 30 settembre 2012;
  - **il settore immobiliare e servizi e altri** non ha, nel contesto globale del Gruppo, un importante rilievo. Infatti i risultati gestionali del terzo trimestre 2013 sono di entità trascurabile e non assumono un particolare significato. Il risultato netto progressivo dei primi nove mesi 2013 è positivo di 297 migliaia di euro (291 migliaia di euro al 30 settembre 2012).
-

# ITALMOBILIARE

## Sintesi situazione consolidata

### Terzo trimestre

| (milioni di euro)   | 3° trimestre<br>2013 | 3° trim. 2012<br>rideterminato(*) | Variazione<br>% | 3° trim. 2012<br>pubblicato |
|---|----------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| <b>Ricavi</b>   | <b>1.130,8</b>       | <b>1.170,8</b>                    | <b>(3,4)</b>    | <b>1.170,8</b>              |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>                             | <b>158,0</b>         | <b>180,9</b>                      | <b>(12,7)</b>   | <b>178,2</b>                |
| <i>% sui ricavi</i>   | 14,0                 | 15,4                              |                 | 15,2                        |
| Altri proventi e oneri  | (9,2)                | 0,9                               | n.s.            | 0,9                         |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                      | <b>148,8</b>         | <b>181,8</b>                      | <b>(18,2)</b>   | <b>179,1</b>                |
| <i>% sui ricavi</i>   | 13,2                 | 15,5                              |                 | 15,3                        |
| Ammortamenti  | (108,1)              | (116,9)                           | (7,6)           | (116,9)                     |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni                            | (30,8)               | (0,2)                             | n.s.            | (0,2)                       |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>9,9</b>           | <b>64,7</b>                       | <b>(84,7)</b>   | <b>62,0</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | 0,9                  | 5,5                               |                 | 5,3                         |
| Proventi e oneri finanziari   | (42,2)               | (32,0)                            | 31,8            | (29,5)                      |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                        | 13,0                 | -                                 | n.s.            | -                           |
| Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 3,8                  | 5,8                               | (35,2)          | 5,8                         |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                       | <b>(15,5)</b>        | <b>38,5</b>                       | <b>n.s.</b>     | <b>38,3</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | (1,4)                | 3,3                               |                 | 3,3                         |
| Imposte   | (27,0)               | (22,2)                            | 21,5            | (22,2)                      |
| <b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>                 | <b>(42,5)</b>        | <b>16,3</b>                       | <b>n.s.</b>     | <b>16,1</b>                 |
| Risultato da attività destinate alla vendita                        | -                    | (0,1)                             | n.s.            | (0,1)                       |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>                                  | <b>(42,5)</b>        | <b>16,2</b>                       | <b>n.s.</b>     | <b>16,0</b>                 |
| attribuibile a: <b>Soci della controllante</b>                      | <b>(24,9)</b>        | <b>-</b>                          | <b>n.s.</b>     | <b>(0,1)</b>                |
| Interessenze di pertinenza di terzi                                 | (17,6)               | 16,2                              | n.s.            | 16,1                        |

n.s. non significativo

(\*) rideterminato in base allo IAS 19

*Il margine operativo lordo corrente corrisponde alla differenza tra ricavi e costi con l'esclusione di: altri oneri e proventi non ricorrenti, ammortamenti, rettifiche di valore sulle immobilizzazioni, proventi e oneri finanziari, risultato delle società valutate a patrimonio netto e imposte. Il margine operativo lordo corrisponde alla voce precedente con l'inclusione degli altri oneri e proventi (non ricorrenti).*

*Il risultato operativo corrisponde alla voce precedente con l'inclusione degli ammortamenti e delle rettifiche di valore su immobilizzazioni.*

# ITALMOBILIARE

## Ricavi e risultati operativi per settore ed area geografica Terzo trimestre

| Settore di attività          | Ricavi         |                      | Mol corrente  |                      | Mol           |                      | Risultato operativo |                      |
|------------------------------|----------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                              | 3° trim. 2013  | Var.% vs. 3° trim 12 | 3° trim. 2013 | Var.% vs. 3° trim 12 | 3° trim. 2013 | Var.% vs. 3° trim 12 | 3° trim. 2013       | Var.% vs. 3° trim 12 |
| Materiali da costruzione     | 1.060,9        | (3,2)                | 174,5         | -                    | 166,5         | (5,1)                | 30,7                | (50,3)               |
| Imballaggio e isolamento     | 62,6           | 0,3                  | 4,2           | 7,5                  | 3,1           | (21,2)               | 0,5                 | (60,8)               |
| Finanziario                  | 7,8            | (15,9)               | (18,0)        | n.s.                 | (18,1)        | n.s.                 | (18,2)              | n.s.                 |
| Bancario                     | 5,0            | (43,8)               | (1,1)         | n.s.                 | (1,1)         | n.s.                 | (1,5)               | n.s.                 |
| Immobiliare, servizi e altri | 0,4            | 16,8                 | 0,1           | n.s.                 | 0,1           | n.s.                 | 0,1                 | n.s.                 |
| Eliminazioni intersettoriali | (5,9)          | (2,8)                | (1,7)         | 15,0                 | (1,7)         | 14,8                 | (1,7)               | 14,7                 |
| <b>Totale</b>                | <b>1.130,8</b> | <b>(3,4)</b>         | <b>158,0</b>  | <b>(12,7)</b>        | <b>148,8</b>  | <b>(18,2)</b>        | <b>9,9</b>          | <b>(84,7)</b>        |

### Area geografica

|                       |                |              |              |               |              |               |            |               |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|------------|---------------|
| Unione europea        | 648,7          | (3,6)        | 60,3         | (28,6)        | 51,8         | (39,8)        | (31,7)     | n.s.          |
| Altri paesi europei   | 9,8            | (25,4)       | (1,0)        | n.s.          | (1,0)        | n.s.          | (1,4)      | n.s.          |
| Nord America          | 128,6          | 1,4          | 26,0         | 23,1          | 26,0         | 23,1          | 9,8        | n.s.          |
| Asia e Medio Oriente  | 146,2          | (1,2)        | 24,1         | 1,1           | 24,1         | 1,7           | 10,9       | 1,3           |
| Africa                | 174,9          | (10,3)       | 48,9         | (14,5)        | 48,9         | (14,5)        | 25,9       | (15,4)        |
| Trading               | 43,5           | (8,6)        | 2,0          | 12,2          | 2,1          | 23,7          | 1,2        | 25,6          |
| Altri                 | 70,7           | (12,9)       | (2,4)        | (71,5)        | (2,5)        | (71,9)        | (4,2)      | (61,3)        |
| Eliminazioni tra aree | (91,6)         | (19,4)       | 0,1          | n.s.          | (0,6)        | n.s.          | (0,6)      | n.s.          |
| <b>Totale</b>         | <b>1.130,8</b> | <b>(3,4)</b> | <b>158,0</b> | <b>(12,7)</b> | <b>148,8</b> | <b>(18,2)</b> | <b>9,9</b> | <b>(84,7)</b> |

n.s. non significativo

Nel terzo trimestre 2013 i **ricavi** consolidati di Gruppo pari a 1.130,8 milioni di euro, registrano una diminuzione del 3,4% rispetto al terzo trimestre 2012 (1.170,8 milioni di euro) per effetto della contrazione dell'attività nel settore materiali da costruzione, settore finanziario e bancario. Marginale l'apporto positivo degli altri settori del Gruppo.

Il **marginale operativo lordo corrente** pari a 158,0 milioni di euro risulta in diminuzione del 12,7% rispetto al medesimo periodo 2012, mentre il sensibile calo del **risultato operativo** (9,9 milioni di euro rispetto a 64,7 milioni di euro) è stato penalizzato da rilevanti oneri non ricorrenti e da svalutazioni di cespiti per la prosecuzione degli importanti programmi di razionalizzazione della struttura produttiva principalmente in Italia e Spagna, operate dal settore materiali dei costruzioni.

L'analisi del margine operativo lordo corrente per area geografica rileva un progresso in Nord America, Thailandia, Marocco, Francia e Belgio, mentre i cali più significativi hanno riguardato i Egitto, India e Italia.

Il trimestre in esame è stato inoltre gravato da **oneri finanziari netti** per 42,2 milioni di euro (32,0 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) e **imposte** per 27,0 milioni di euro in aumento di 4,8 milioni di euro rispetto all'omologo periodo del 2012.

In tale contesto il risultato del trimestre è negativo per 42,5 milioni di euro (positivo di 16,3 milioni di euro nello stesso trimestre 2012).

# ITALMOBILIARE

## Situazione progressiva al 30 settembre 2013

| (milioni di euro)   | Progressivo<br>al 30.09.13 | Progr.30.09.12<br>rideterminato(*) | Variazione<br>% | Progr.30.09.12<br>pubblicato |
|---|----------------------------|------------------------------------|-----------------|------------------------------|
| <b>Ricavi</b>   | <b>3.423,5</b>             | <b>3.617,4</b>                     | <b>(5,4)</b>    | <b>3.617,4</b>               |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>                             | <b>459,2</b>               | <b>520,1</b>                       | <b>(11,7)</b>   | <b>512,0</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | 13,4                       | 14,4                               |                 | 14,2                         |
| Altri proventi e oneri  | (14,7)                     | 15,8                               | n.s.            | 15,7                         |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                      | <b>444,5</b>               | <b>535,9</b>                       | <b>(17,1)</b>   | <b>527,7</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | 13,0                       | 14,8                               |                 | 14,6                         |
| Ammortamenti  | (327,5)                    | (351,0)                            | (6,7)           | (350,9)                      |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni                            | (34,5)                     | (16,3)                             | n.s.            | (16,3)                       |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>82,5</b>                | <b>168,6</b>                       | <b>(51,1)</b>   | <b>160,5</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | 2,4                        | 4,7                                |                 | 4,4                          |
| Proventi e oneri finanziari   | (89,9)                     | (88,1)                             | 1,9             | (80,7)                       |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                        | (14,9)                     | (22,2)                             | (33,0)          | (22,2)                       |
| Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | (16,7)                     | (14,9)                             | 12,0            | (14,9)                       |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                       | <b>(39,0)</b>              | <b>43,4</b>                        | <b>n.s.</b>     | <b>42,7</b>                  |
| <i>% sui ricavi</i>   | (1,1)                      | 1,2                                |                 | 1,2                          |
| Imposte   | (92,5)                     | (86,5)                             | 7,0             | (86,3)                       |
| <b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>                 | <b>(131,5)</b>             | <b>(43,1)</b>                      | <b>n.s.</b>     | <b>(43,6)</b>                |
| Risultato da attività destinate alla vendita                        | -                          | 8,5                                | n.s.            | 8,3                          |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>                                  | <b>(131,5)</b>             | <b>(34,6)</b>                      | <b>n.s.</b>     | <b>(35,3)</b>                |
| attribuibile a: <b>Soci della controllante</b>                      | <b>(104,0)</b>             | <b>(65,7)</b>                      | <b>58,4</b>     | <b>(65,9)</b>                |
| Interessenze di pertinenza di terzi                                 | (27,5)                     | 31,1                               | n.s.            | 30,6                         |
| <b>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</b>                     | <b>20.041</b>              | <b>20.561</b>                      | <b>(2,5)</b>    | <b>20.561</b>                |

n.s. non significativo

| (milioni di euro)  | 30 settembre<br>2013 | 30 giugno<br>2013 | 31 dic. 2012<br>rideterminato(*) |
|--|----------------------|-------------------|----------------------------------|
| Patrimonio netto totale                                  | 4.386,7              | 4.459,8           | 4.719,7                          |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante | 1.669,5              | 1.672,8           | 1.786,4                          |
| Indebitamento finanziario netto                          | 1.946,6              | 1.929,7           | 1.930,5                          |

(\*) rideterminato in base allo IAS 19

# ITALMOBILIARE

## Ricavi e risultati operativi per settore ed area geografica Situazione progressiva al 30 settembre

| Settore di attività          | Ricavi         |                    | Mol corrente  |                    | Mol           |                    | Risultato operativo |                    |
|------------------------------|----------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                              | 30 sett. 2013  | Var.% vs. 30.09.12 | 30 sett. 2013 | Var.% vs. 30.09.12 | 30 sett. 2013 | Var.% vs. 30.09.12 | 30 sett. 2013       | Var.% vs. 30.09.12 |
| Materiali da costruzione     | 3.217,5        | (5,2)              | 473,1         | (7,0)              | 460,1         | (12,3)             | 108,1               | (35,6)             |
| Imballaggio e isolamento     | 178,0          | (0,2)              | 10,8          | 0,4                | 9,1           | (12,0)             | 1,0                 | (63,2)             |
| Finanziario                  | 33,3           | (29,1)             | (11,7)        | n.s.               | (11,9)        | n.s.               | (12,1)              | n.s.               |
| Bancario                     | 17,2           | (33,5)             | (2,6)         | (4,2)              | (2,5)         | (2,3)              | (4,1)               | (15,1)             |
| Immobiliare, servizi e altri | 1,6            | 31,2               | 0,4           | n.s.               | 0,4           | n.s.               | 0,4                 | n.s.               |
| Eliminazioni intersettoriali | (24,1)         | (21,8)             | (10,8)        | (37,7)             | (10,7)        | (37,7)             | (10,8)              | (37,8)             |
| <b>Totale</b>                | <b>3.423,5</b> | <b>(5,4)</b>       | <b>459,2</b>  | <b>(11,7)</b>      | <b>444,5</b>  | <b>(17,1)</b>      | <b>82,5</b>         | <b>(51,1)</b>      |

### Area geografica

|                       |                |              |              |               |              |               |             |               |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
| Unione europea        | 1.921,3        | (7,4)        | 186,2        | (20,1)        | 168,0        | (32,4)        | (24,9)      | n.s.          |
| Altri paesi europei   | 28,9           | (22,2)       | (2,5)        | 0,4           | (2,4)        | 3,6           | (4,1)       | (12,7)        |
| Nord America          | 330,3          | (0,3)        | 33,3         | 11,3          | 34,2         | 13,7          | (15,0)      | (27,0)        |
| Asia e Medio Oriente  | 456,1          | 4,1          | 66,5         | (2,4)         | 67,3         | (1,1)         | 26,5        | (10,3)        |
| Africa                | 617,2          | (8,1)        | 187,4        | (7,4)         | 191,2        | (5,7)         | 121,9       | (2,2)         |
| Trading               | 139,3          | (12,5)       | 5,7          | (14,7)        | 5,7          | (12,7)        | 2,6         | (43,0)        |
| Altri                 | 231,5          | (10,2)       | (17,4)       | 3,1           | (18,8)       | 11,8          | (24,0)      | (7,5)         |
| Eliminazioni tra aree | (301,1)        | (14,5)       | n.s.         | (99,1)        | (0,7)        | (0,3)         | (0,5)       | (5,0)         |
| <b>Totale</b>         | <b>3.423,5</b> | <b>(5,4)</b> | <b>459,2</b> | <b>(11,7)</b> | <b>444,5</b> | <b>(17,1)</b> | <b>82,5</b> | <b>(51,1)</b> |

n.s. non significativo

Nel progressivo al 30 settembre 2013 i **ricavi** ammontano a 3.423,5 milioni di euro in diminuzione del 5,4% rispetto ai nove mesi del 2012 (3.617,4 milioni di euro). A tale variazione negativa hanno contribuito:

- la diminuzione dell'attività pari al 2,6%,
- l'effetto cambi negativo per l'2,8%, a seguito principalmente del deprezzamento nei confronti dell'euro della lira egiziana, rupia indiana e franco svizzero,

in presenza di un effetto perimetro nullo.

Alla diminuzione dell'attività hanno contribuito il settore materiale da costruzione, il settore bancario e finanziario, mentre il settore imballaggio alimentare e isolamento termico risulta in leggero miglioramento rispetto al 30 settembre 2012. Marginale il contributo positivo del settore immobiliare servizi e altri.

A parità di tassi di cambio, i ricavi per area geografica mettono in evidenza una flessione nei Paesi europei, nell'attività di trading e in India, mentre risultano in progresso i ricavi registrati in Thailandia, Egitto, Kazakistan e Nord America. In termini assoluti i Paesi dell'Unione Europea, nel complesso, costituiscono il maggior contributore a livello di ricavi.

Il **marginale operativo lordo corrente** nei primi nove mesi pari 459,2 milioni di euro è in diminuzione di 60,9 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2012 (520,1 milioni di euro). A questa dinamica negativa hanno contribuito il settore finanziario, bancario e il settore materiale da costruzione, quest'ultimo penalizzato dall'assenza di proventi legati alla gestione dei diritti di emissione CO<sub>2</sub> e da un effetto cambi negativo. In deciso

# ITALMOBILIARE

---

miglioramento il settore immobiliare servizi e altri, mentre il settore imballaggio alimentare e isolamento termico registra un leggero miglioramento (+0,4% rispetto ai primi nove mesi del 2012).

In relazione all'andamento dei singoli Paesi, il margine operativo lordo risulta in progresso rispetto ai dati del 30 settembre 2012 in Tailandia, Francia, Belgio, Nord America e Marocco, mentre i cali più significativi hanno interessato Egitto, India e Italia.

Dopo l'effetto di componenti negative nette non ricorrenti per 14,7 milioni di euro (+15,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012) riferibili principalmente al settore materiali da costruzioni (13,0 milioni di euro) e settore imballaggio alimentare e isolamento termico (1,7 milioni di euro), quali oneri per ristrutturazioni aziendali al netto di plusvalenze sulla cessione di cespiti, il **margine operativo lordo** risulta in flessione di 91,4 milioni di euro (444,5 milioni di euro rispetto a 535,9 milioni di euro al 30 settembre 2012).

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti in diminuzione del 6,7% rispetto al 30 settembre 2012 (327,5 milioni di euro a fronte di 351,0 milioni di euro) e importanti rettifiche di valore su immobilizzazione per 34,5 milioni di euro riguardanti essenzialmente il settore materiali da costruzione, si è attestato a 82,5 milione di euro in diminuzione del 51,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

## Oneri finanziari, altre componenti e risultati del periodo

Gli **oneri finanziari netti** risultano in leggero aumento (+1,9%), passando da 88,1 milioni di euro al 30 settembre 2012 a 89,9 milioni di euro dei primi nove mesi del 2013. Gli interessi correlabili all'indebitamento finanziario netto ammontano a 74,1 milioni di euro in aumento dell'11,4%, mentre le differenze cambio e derivati netti di copertura risultano positivi di 9,1 milioni di euro (-1,5 milioni di euro nel progressivo al 30 settembre 2012). In diminuzione di 7,5 milioni di euro i proventi netti da partecipazione.

Si ricorda che in questa voce non sono compresi gli oneri e i proventi finanziari del settore finanziario e bancario in quanto, facendo parte della loro attività caratteristica, gli stessi sono ricompresi nelle voci che compongono il margine operativo lordo corrente.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie**, sono negative di 14,9 milioni di euro, rispetto a -22,2 milioni di euro al 30 settembre 2012 e riguardano la svalutazione della partecipazione nella società Al Badia in Siria, operata dal settore materiali da costruzione.

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto** è negativo per 16,7 milioni di euro (-14,9 milioni di euro al 30 settembre 2012). Il dato si riferisce ai risultati negativi conseguiti dalle società collegate del settore finanziario per 19,1 milioni di euro, mentre risulta positivo l'apporto delle società collegate del settore materiali da costruzioni per 2,4 milioni di euro. In particolare si segnala la contribuzione negativa della collegata RCS MediaGroup S.p.A. per 17,7 milioni di euro, pari alla quota di risultato attribuibile a Italmobiliare S.p.A. dal gruppo editoriale.

Dopo **imposte del periodo** per 92,5 milioni di euro, in aumento del 7,0% rispetto al 30 settembre 2012 (86,5 milioni di euro), il **risultato del periodo** risulta negativo per 131,5 milioni di euro (-43,1 milioni di euro nel progressivo al 30 settembre 2012); mentre il **risultato netto attribuibile al Gruppo**, dopo una perdita attribuibile a terzi di 27,5 milioni di

---

# ITALMOBILIARE

---

euro (+31,1 milioni di euro al 30 settembre 2012) risulta negativo per 104,0 milioni di euro (-65,7 milioni di euro al 30 settembre 2012).

## **Totale conto economico complessivo**

Nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2013 le componenti che, partendo dal risultato dell'esercizio determinano il conto economico complessivo, hanno avuto un saldo negativo di 110,7 milioni di euro (-31,6 milioni di euro nello stesso periodo del 2012) determinato, in positivo da:

- variazione di fair value della copertura dei flussi finanziari per 16,0 milioni di euro,
- variazioni di riduzioni della passività netta per benefici a i dipendenti per 18,6 milioni di euro,
- variazione da fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita per 16,3 milioni di euro,

in negativo da:

- differenze di conversione per 163,7 milioni di euro,

e dal relativo effetto fiscale positivo per 2,1 milioni di euro.

Tenuto conto della perdita netta di 131,5 milioni di euro, descritta in precedenza, e delle sopra citate componenti, il totale conto economico complessivo risulta negativo per 242,2 milioni di euro (negativo per 102,0 milioni di euro attribuibile al Gruppo e -140,2 milioni di euro attribuibile a terzi) rispetto a un totale negativo di 66,2 milioni di euro del 30 settembre 2012 (-75,0 milioni di euro attribuibile al Gruppo e +8,8 milioni di euro attribuibile a terzi).

La tabella esplicativa è riportata nei prospetti contabili consolidati.

# ITALMOBILIARE

## Indebitamento finanziario netto

Al 30 settembre 2013 l'indebitamento finanziario netto di 1.946,6 milioni di euro ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2012 (1.930,5 milioni di euro), un leggero aumento dello 0,8%.

Su tale dinamica hanno soprattutto influito i rilevanti investimenti industriali e finanziari realizzati nel periodo (252,8 milioni di euro), i dividendi distribuiti (74,2 milioni di euro), solo parzialmente attenuati dai flussi derivanti dall'attività operativa (250,6 milioni di euro), e da disinvestimenti (51,2 milioni di euro).

| (milioni di euro)                           | 30 settembre<br>2013 | 30 giugno<br>2013 | 31 dicembre<br>2012 |
|---|----------------------|-------------------|---------------------|
| Impieghi monetari e finanziamenti a breve   | (1.219,9)            | (1.317,6)         | (1.505,1)           |
| Debiti finanziari a breve termine           | 903,7                | 1.063,5           | 1.405,1             |
| Attività finanziaria a medio/lungo termine  | (159,8)              | (146,5)           | (199,3)             |
| Passività finanziaria a medio/lungo termine | 2.422,6              | 2.330,3           | 2.229,8             |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>      | <b>1.946,6</b>       | <b>1.929,7</b>    | <b>1.930,5</b>      |

## Indici finanziari

| (valori assoluti in milioni di euro)         | 30 settembre<br>2013 | 30 giugno<br>2013 | 31 dicembre<br>2012 |
|--|----------------------|-------------------|---------------------|
| Indebitamento finanziario netto              | 1.946,6              | 1.929,7           | 1.930,5             |
| Patrimonio netto consolidato                 | 4.386,7              | 4.459,8           | 4.719,7             |
| <b>Gearing</b>                               | <b>44,38%</b>        | <b>43,27%</b>     | <b>40,90%</b>       |
| Indebitamento finanziario netto              | 1.946,6              | 1.929,7           | 1.930,5             |
| Mol ante altri proventi e oneri <sup>1</sup> | 591,5                | 614,5             | 652,5               |
| <b>Leverage</b>                              | <b>3,29</b>          | <b>3,14</b>       | <b>2,96</b>         |

<sup>1</sup>mobile 12 mesi

## Investimenti

Al 30 settembre 2013 i flussi di investimenti realizzati dal Gruppo, pari a 252,8 milioni di euro, risultano in diminuzione di 27,6 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2012.

I flussi per investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, riferibili in maggior misura al settore materiali da costruzione e, a livello più ridotto, al settore imballaggio alimentare e isolamento termico, sono stati pari a 237,7 milioni di euro, in diminuzione di 27,4 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2012 (265,2 milioni di euro).

I flussi per investimenti finanziari, pari a 15,1 milioni di euro in linea con il dato relativo ai primi nove mesi del 2012, hanno riguardato il settore finanziario per 10,3 milioni di euro e il settore materiali da costruzioni per 4,8 milioni di euro.

# ITALMOBILIARE

## Settore materiali da costruzione

In questo settore, che rappresenta il core business industriale di Italmobiliare, sono comprese le attività nell'industria del cemento, del calcestruzzo preconfezionato e degli inerti, che fanno riferimento al gruppo Italcementi.

### Terzo trimestre

| (milioni di euro)   | 3° trimestre<br>2013 | 3° trim.2012<br>rideterminato(*) | Variazione<br>%    | 3° trim. 2012<br>pubblicato |
|---|----------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Ricavi</b>   | <b>1.060,9</b>       | <b>1.095,9</b>                   | <b>(3,2)</b>       | <b>1.095,9</b>              |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>                             | <b>174,5</b>         | <b>174,5</b>                     | <b>-</b>           | <b>171,8</b>                |
| <i>% sui ricavi</i>   | <i>16,5</i>          | <i>15,9</i>                      |                    | <i>15,7</i>                 |
| Altri proventi e oneri  | (8,0)                | 0,9                              | <i>n.s.</i>        | 0,9                         |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                      | <b>166,5</b>         | <b>175,4</b>                     | <b>(5,1)</b>       | <b>172,7</b>                |
| <i>% sui ricavi</i>   | <i>15,7</i>          | <i>16,0</i>                      |                    | <i>15,8</i>                 |
| Ammortamenti  | (105,1)              | (113,4)                          | 7,3                | (113,4)                     |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni                            | (30,7)               | (0,2)                            | (>100,0)           | (0,2)                       |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>30,7</b>          | <b>61,9</b>                      | <b>(50,3)</b>      | <b>59,1</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | <i>2,9</i>           | <i>5,6</i>                       |                    | <i>5,4</i>                  |
| Proventi e oneri finanziari   | (40,8)               | (31,5)                           | (29,2)             | (29,0)                      |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                        | (5,9)                | -                                | <i>n.s.</i>        | -                           |
| Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 4,3                  | 7,6                              | (43,3)             | 7,6                         |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                       | <b>(11,7)</b>        | <b>37,9</b>                      | <b><i>n.s.</i></b> | <b>37,6</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | <i>(1,1)</i>         | <i>3,5</i>                       |                    | <i>3,4</i>                  |
| Imposte   | (25,2)               | (21,3)                           | (18,3)             | (21,2)                      |
| <b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>                 | <b>(36,9)</b>        | <b>16,6</b>                      | <b><i>n.s.</i></b> | <b>16,4</b>                 |
| Risultato da attività destinate alla vendita                        | -                    | (0,1)                            | <i>n.s.</i>        | (0,1)                       |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>                                  | <b>(36,9)</b>        | <b>16,5</b>                      | <b><i>n.s.</i></b> | <b>16,3</b>                 |
| attribuibile a: <b>Soci della controllante</b>                      | <b>(50,1)</b>        | <b>(2,1)</b>                     | <b>(&gt;100,0)</b> | <b>(2,3)</b>                |
| Interessenze di pertinenza di terzi                                 | 13,3                 | 18,6                             | <b>(28,6)</b>      | 18,6                        |

n.s. non significativo

(\*) rideterminato in base allo IAS 19

Nel terzo trimestre 2013, il calo dei volumi di vendita del gruppo è risultato attenuato nel confronto con quello registrato nella prima parte dell'anno. Rispetto al terzo trimestre del passato esercizio, una flessione contenuta ha interessato i settori cemento e clinker e calcestruzzo, mentre una sostanziale stabilità ha caratterizzato il settore degli inerti.

I **ricavi**, pari a 1.060,9 milioni di euro (1.095,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2012), hanno registrato un calo del 3,2% rispetto al pari periodo 2012, determinato da una crescita dell'attività (+1,2%) e da un effetto cambio negativo (-4,4%), in presenza di un effetto perimetro nullo.

L'andamento dei ricavi ha risentito del calo dei volumi di vendita il cui effetto è stato peraltro più che bilanciato da un andamento complessivamente positivo dei prezzi di vendita.

A parità di tassi di cambio, i maggiori progressi sono stati registrati in Thailandia, Marocco e Nord America, mentre i cali più significativi in valore assoluto hanno riguardato l'Europa

## ITALMOBILIARE

---

centro-occidentale (in relazione all'Italia e, in misura inferiore, alla Spagna) e l'India. Il negativo effetto cambi è derivato soprattutto da lira egiziana e rupia indiana.

Il **marginale operativo lordo corrente**, pari a 174,5 milioni di euro è rimasto stabile rispetto al terzo trimestre 2012. Come già anticipato, questo andamento è stato penalizzato dall'assenza di proventi legati alla gestione dei diritti di emissione CO<sub>2</sub> e da un effetto cambi negativo. Il positivo effetto prezzi e la riduzione dei costi fissi hanno più che compensato il negativo effetto volume e la sfavorevole dinamica di alcuni costi operativi, in gran parte conseguenza del sensibile aumento del costo dei combustibili in Egitto.

In relazione all'andamento dei singoli Paesi, i progressi più significativi del Mol corrente rispetto al terzo trimestre 2012, hanno riguardato Tailandia, Marocco, Francia-Belgio e Nord America, mentre i cali più importanti hanno interessato Egitto, India e Italia.

Il **marginale operativo lordo**, pari a 166,5 milioni di euro (175,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2012), ha scontato oneri non ricorrenti netti di 8,0 milioni di euro principalmente riferibili a oneri per ristrutturazioni aziendali in Italia, al netto di plusvalenze sulla cessione di cespiti ed è diminuito del 5,1% rispetto a quello del pari trimestre 2012.

Il **risultato operativo** è stato pari a 30,7 milioni di euro (61,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) dopo ammortamenti di 105,1 milioni di euro (113,4 milioni di euro nello stesso trimestre 2012) e rettifiche di valore su cespiti di 30,7 milioni di euro (0,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2012) riconducibili principalmente a Italia e Spagna.

# ITALMOBILIARE

## Situazione progressiva al 30 settembre

| (milioni di euro)   | Progressivo<br>al 30.09.13 | Progr.30.09.12<br>rideterminato (*) | Variazione<br>% | Progr.30.09.12<br>pubblicato |
|---|----------------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------------------|
| <b>Ricavi</b>   | <b>3.217,5</b>             | <b>3.395,7</b>                      | <b>(5,2)</b>    | <b>3.395,7</b>               |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>                             | <b>473,1</b>               | <b>508,6</b>                        | <b>(7,0)</b>    | <b>500,5</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | 14,7                       | 15,0                                |                 | 14,7                         |
| Altri proventi e oneri  | (13,0)                     | 16,2                                | n.s.            | 16,2                         |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                      | <b>460,1</b>               | <b>524,9</b>                        | <b>(12,3)</b>   | <b>516,7</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | 14,3                       | 15,5                                |                 | 15,2                         |
| Ammortamenti  | (317,8)                    | (340,5)                             | 6,7             | (340,5)                      |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni                            | (34,2)                     | (16,4)                              | (>100,0)        | (16,4)                       |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>108,1</b>               | <b>168,0</b>                        | <b>(35,6)</b>   | <b>159,8</b>                 |
| <i>% sui ricavi</i>   | 3,4                        | 4,9                                 |                 | 4,7                          |
| Proventi e oneri finanziari   | (85,7)                     | (85,8)                              | 0,1             | (78,3)                       |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                        | (14,9)                     | -                                   | n.s.            | -                            |
| Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 2,4                        | 11,5                                | (78,9)          | 11,5                         |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                       | <b>10,0</b>                | <b>93,7</b>                         | <b>(89,4)</b>   | <b>93,0</b>                  |
| <i>% sui ricavi</i>   | 0,3                        | 2,8                                 |                 | 2,7                          |
| Imposte   | (90,1)                     | (84,4)                              | (6,7)           | (84,2)                       |
| <b>Risultato netto da attività in funzionamento</b>                 | <b>(80,1)</b>              | <b>9,3</b>                          | <b>n.s.</b>     | <b>8,8</b>                   |
| Risultato da attività destinate alla vendita                        | -                          | 8,5                                 | n.s.            | 8,3                          |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>                                  | <b>(80,1)</b>              | <b>17,8</b>                         | <b>n.s.</b>     | <b>17,1</b>                  |
| attribuibile a: <b>Soci della controllante *</b>                    | (135,2)                    | (39,1)                              | (>100,0)        | (39,7)                       |
| Interessenze di pertinenza di terzi                                 | 55,1                       | 56,9                                | (3,2)           | 56,8                         |
| Dipendenti (unità)  | 18.617                     | 19.055                              | (2,3)           | 19.055                       |

n.s. non significativo

| (milioni di euro)  | 30 settembre<br>2013 | 30 giugno<br>2013 | 31 dic.2012<br>rideterminato(*) |
|--|----------------------|-------------------|---------------------------------|
| Patrimonio netto totale                                    | 3.849,9              | 3.958,8           | 4.164,7                         |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante * | 2.670,3              | 2.764,0           | 2.903,0                         |
| Indebitamento finanziario netto                            | 2.031,1              | 2.000,7           | 1.998,3                         |

\* Italcementi S.p.A.

(\*) rideterminato in base allo IAS 19

Nella situazione progressiva a fine settembre 2013, i volumi di vendita hanno registrato una diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2012, ma inferiore a quella consuntivata nel primo semestre, grazie al rallentamento della flessione che ha caratterizzato il terzo trimestre.

I **ricavi**, pari a 3.217,5 milioni di euro (3.395,7 milioni di euro nei primi 9 mesi del 2012), hanno registrato un calo del 5,2% rispetto al pari periodo 2012, determinato da una diminuzione dell'attività (-2,4%) e da un effetto cambio negativo (-2,8%), in presenza di un effetto perimetro nullo.

L'andamento dei ricavi ha risentito del calo dei volumi di vendita il cui effetto è stato solo in parte bilanciato da una dinamica complessivamente positiva dei prezzi di vendita.

# ITALMOBILIARE

---

A parità di tassi di cambio, progressi sono stati registrati in Tailandia, Egitto (grazie ai prezzi di vendita), Kazakistan e Nord America, mentre i cali più significativi in valore assoluto hanno riguardato l'Europa centro-occidentale (soprattutto in relazione all'Italia), l'attività di Trading e l'India. Il negativo effetto cambi è derivato soprattutto da lira egiziana e, in misura nettamente inferiore, rupia indiana.

Il **marginale operativo lordo corrente**, pari a 473,1 milioni di euro è diminuito del 7,0% rispetto allo stesso periodo del 2012. Come già precisato e, in analogia con quanto rilevato per il terzo trimestre, questo andamento è stato penalizzato dall'assenza di proventi legati alla gestione dei diritti di emissione CO<sub>2</sub> e da un effetto cambi negativo. Il positivo effetto prezzi e la riduzione dei costi fissi hanno più che compensato il negativo effetto volume e la sfavorevole dinamica di alcuni costi operativi, in gran parte conseguenza del sensibile aumento del costo dei combustibili in Egitto.

In relazione all'andamento dei singoli Paesi, i progressi più significativi del margine operativo lordo corrente rispetto alla situazione progressiva a fine settembre 2012, hanno riguardato Tailandia, Francia-Belgio, Nord America e Marocco, mentre i cali più importanti hanno interessato Egitto, India e Italia.

Il **marginale operativo lordo**, pari a 460,1 milioni di euro (524,9 milioni di euro nello stesso periodo del 2012), ha scontato oneri non ricorrenti netti di 13,0 milioni di euro (proventi netti di 16,2 milioni di euro negli stessi nove mesi del 2012) riferibili soprattutto a oneri per ristrutturazioni aziendali in Italia e Spagna, al netto di plusvalenze sulla cessione di cespiti ed è diminuito del 12,3% rispetto a quello del pari trimestre 2012.

Il **risultato operativo** è stato pari a 108,1 milioni di euro (168,0 milioni di euro nell'omologo periodo del 2012) dopo ammortamenti di 317,8 milioni di euro (340,5 milioni di euro) e rettifiche di valore su cespiti di 34,2 milioni di euro (16,4 milioni di euro) riguardanti principalmente Italia e Spagna.

Gli **oneri finanziari, al netto di proventi finanziari**, sono stati pari a 85,7 milioni di euro, in linea con quelli dell'omologo periodo del 2012 (85,8 milioni di euro). A fronte di un aumento degli oneri netti correlati all'indebitamento netto, degli altri oneri finanziari netti e della diminuzione dei proventi da partecipazione, si è registrata una consistente variazione positiva per derivati di copertura.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie**, pari a 14,9 milioni di euro e assenti nei primi nove mesi del 2012, riguardano interamente la svalutazione della partecipazione nella società Al Badia in Siria.

Il **risultato delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto** è stato positivo per 2,4 milioni di euro (11,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012); su questi risultati ha gravato la diminuzione di valore del patrimonio netto detenuto in Vassiliko C.Co.

Nella situazione progressiva a fine settembre l'**utile ante imposte** è stato pari a 10,0 milioni di euro (93,7 milioni di euro nello stesso periodo del 2012). Le imposte si sono attestate a 90,1 milioni di euro, in aumento del 6,7% rispetto a quelle del pari periodo del passato esercizio (84,4 milioni di euro).

Il **risultato da attività in funzionamento**, è una perdita di 80,1 milioni di euro rispetto all'utile di 9,3 milioni di euro dei primi mesi del 2012.

---

# ITALMOBILIARE

---

La **perdita di periodo** è stata di 80,1 milioni di euro (utile di 17,8 milioni di euro nel 2012) con una perdita **attribuibile al gruppo** di 135,2 milioni di euro (perdita di 39,1 milioni di euro) e un utile attribuibile ai terzi di 55,1 milioni di euro (utile di 56,9 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2013, pari a 2.031,1 milioni di euro, ha registrato un aumento di 32,8 milioni di euro rispetto a quello al 31 dicembre 2012 (1.998,3 milioni di euro) e un aumento di 30,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2013 (2.000,7 milioni di euro).

Nella situazione progressiva a fine settembre, in presenza di flussi finanziari positivi generati dall'attività operativa di 247,1 milioni di euro (211,8 milioni di euro nei nove mesi 2012) e di disinvestimenti per 19,5 milioni di euro (38,7 milioni di euro nel 2012), l'incremento dell'indebitamento finanziario netto è stato influenzato da flussi per investimenti di 238,0 milioni di euro (258,4 milioni di euro nel 2012) e da dividendi distribuiti per 83,7 milioni di euro (120,5 milioni di euro nel 2012). Gli investimenti, come nel passato esercizio, hanno riguardato quasi completamente immobilizzazioni materiali.

# ITALMOBILIARE

## Vendite e consumi interni

### Terzo trimestre

| Volumi di vendita <sup>1</sup>                   | 3° trimestre<br>2013 | Variazione % verso<br>3° trimestre 2012 |                         |
|--|----------------------|---|-------------------------|
|  |                      | Storico                                 | a perimetro<br>omogeneo |
| <b>Cemento e clinker</b> (milioni di t)          | 10,8                 | (2,4)                                   | (2,4)                   |
| <b>Inerti</b> <sup>2</sup> (milioni di t)        | 8,4                  | (0,6)                                   | (0,6)                   |
| <b>Calcestruzzo</b> (milioni di m <sup>3</sup> ) | 3,1                  | (2,6)                                   | (2,6)                   |

<sup>1</sup> i valori sono relativi alle società consolidate integralmente e , pro-quota, a quelle consolidate con il metodo proporzionale

<sup>2</sup> escluse le uscite in conto lavorazione

Nel segmento **cemento e clinker**, la riduzione dei volumi di vendita, rispetto allo stesso periodo del 2012, ha registrato una flessione molto più contenuta rispetto a quella che aveva caratterizzato il primo semestre. L'andamento è stato positivo in Nord America e in Asia, mentre sulla flessione dell'Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente e dell'Europa centro-occidentale hanno inciso i cali rispettivamente di Egitto, dovuti anche alle note tensioni politiche locali e Italia.

Nel segmento degli **inerti**, con riferimento a variazioni in valore assoluto decisamente modeste, il progresso registrato in Marocco ha compensato il calo in Nord America, in presenza di una sostanziale stabilità nell'Europa centro-occidentale (progresso in Francia-Belgio e calo negli altri Paesi).

Sulla flessione dei volumi di vendita nel segmento **calcestruzzo**, ha inciso l'andamento dell'Europa centro-occidentale, penalizzata dal calo in Italia, solo in parte compensato dai progressi nei Paesi emergenti (Marocco e Thailandia).

### Progressivo al 30 settembre

| Volumi di vendita <sup>1</sup>                   | Progressivo al<br>30.09.2013 | Variaz. % verso<br>30.09.2012 |                         |
|--|------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
|  |                              | Storico                       | a perimetro<br>omogeneo |
| <b>Cemento e clinker</b> (milioni di t)          | 32,6                         | (5,6)                         | (5,6)                   |
| <b>Inerti</b> <sup>2</sup> (milioni di t)        | 24,8                         | (3,4)                         | (3,4)                   |
| <b>Calcestruzzo</b> (milioni di m <sup>3</sup> ) | 9,3                          | (4,2)                         | (4,2)                   |

<sup>1</sup> i valori sono relativi alle società consolidate integralmente e , pro-quota, a quelle consolidate con il metodo proporzionale

<sup>2</sup> escluse le uscite in conto lavorazione

Nel segmento **cemento e clinker**, l'andamento dei volumi di vendita nei nove mesi in esame è stato influenzato negativamente dal calo registrato soprattutto nell'Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente e nell'Europa centro-occidentale con le flessioni più significative in Egitto e in Italia. Progressi si sono invece evidenziati in Asia, con un generalizzato andamento positivo in tutti i Paesi e in Nord America.

Nel segmento degli **inerti**, il calo è sostanzialmente conseguenza dell'andamento negativo dell'Europa centro-occidentale a causa di una generalizzata flessione nei diversi Paesi con l'eccezione dell'area Francia-Belgio. La forte crescita in Marocco ha più che compensato il calo in Nord America.

# ITALMOBILIARE

---

Nel segmento del **calcestruzzo**, la contrazione evidenziata dall'Europa centro-occidentale (peraltro attenuata rispetto ai precedenti trimestri) ha determinato il calo dei volumi di vendita dell'intero settore, in parte attenuato dalle buone performance di Europa emergente, Nord Africa e Medio oriente (Egitto e Marocco) ed Asia.

## Fatti significativi del periodo

Come già segnalato nelle precedenti relazioni del settore materiali da costruzioni, nel mese di febbraio, Italcementi, tramite Italcementi Finance S.A., ha collocato sul mercato europeo un prestito obbligazionario, a tasso fisso, della durata di 5 anni per un importo nominale di 350 milioni di euro, nell'ambito del proprio Programma Euro Medium Term Note. Nel mese di maggio, sotto forma di riapertura della sopra citata emissione, sono state collocate sul mercato europeo obbligazioni per un ulteriore valore nominale di 150 milioni di euro.

A fine maggio, l'agenzia di rating Standard and Poor's, ha confermato i rating a lungo BB+ e a breve B assegnati a Italcementi. L'outlook passa da stabile a negativo. Identica misura è stata adottata per la controllata Ciments Français. Rating e outlook sono stati confermati a fine ottobre.

Nel mese di agosto, l'agenzia di rating Moody's Investor Services ha rivisto il corporate rating assegnato a Italcementi S.p.A. e quello dei senior unsecured bond di Italcementi Finance SA da Ba2 a Ba3, con outlook che passa da negativo a stabile. Nello stesso tempo Moody's ha ridotto il rating di Ciments Français da Ba1 a Ba2.

In settembre è stato presentato il progetto i.nova che introduce un'innovativa strategia di branding per tutte le società del gruppo. Il portafoglio prodotti, articolato intorno al concetto di performance, viene offerto con un approccio volto a semplificare il processo di acquisto e a capitalizzare il valore del brand grazie a un linguaggio immediato e omogeneo a livello internazionale, basato su codici strutturati e facilmente comprensibili.

# ITALMOBILIARE

## Andamento della gestione per area geografica

### Terzo trimestre

| (milioni di euro)                             | Ricavi         |                     | MOL corrente  |                     | MOL           |                     | Risultato operativo |                     |
|---|----------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Area geografica                               | 3° trim. 2013  | Var.% vs. 3°trim.12 | 3° trim. 2013 | Var.% vs. 3°trim.12 | 3° trim. 2013 | Var.% vs. 3°trim.12 | 3° trim. 2013       | Var.% vs. 3°trim.12 |
| Europa centro-occidentale                     | 571,5          | (3,5)               | 72,4          | (2,6)               | 65,0          | (14,0)              | (14,8)              | n.s.                |
| Nord America                                  | 128,6          | 1,4                 | 26,0          | 23,1                | 26,0          | 23,1                | 9,8                 | >100,0              |
| Europa emergente, Nord Africa e Medio Oriente | 203,9          | (9,8)               | 53,1          | (15,3)              | 53,1          | (15,6)              | 28,2                | (14,8)              |
| Asia  | 133,7          | (0,8)               | 23,4          | 1,0                 | 23,3          | 1,7                 | 11,1                | 1,0                 |
| Trading cemento e clinker                     | 43,5           | (8,6)               | 2,0           | 12,2                | 2,1           | 23,7                | 1,2                 | 25,5                |
| Altri   | 70,7           | (12,9)              | (2,4)         | 71,5                | (2,5)         | 71,9                | (4,2)               | 61,3                |
| Eliminazioni per scambi tra aree              | (91,1)         | n.s.                | -             | -                   | (0,6)         | n.s.                | (0,6)               | n.s.                |
| <b>Totale</b>                                 | <b>1.060,9</b> | <b>(3,2)</b>        | <b>174,5</b>  | <b>-</b>            | <b>166,5</b>  | <b>(5,1)</b>        | <b>30,7</b>         | <b>(50,3)</b>       |

n.s. non significativo

A parità di tassi di cambio, i maggiori progressi sono stati registrati in Thailandia, Marocco e Nord America, mentre i cali più significativi in valore assoluto hanno riguardato l'Europa centro-occidentale (in relazione all'Italia e, in misura inferiore, alla Spagna) e l'India.

### Situazione progressiva al 30 settembre

| (milioni di euro)                             | Ricavi         |                    | MOL corrente  |                    | MOL           |                    | Risultato operativo |                    |
|---|----------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Area geografica                               | 30 sett. 2013  | Var.% vs. 30.09.12 | 30 sett. 2013 | Var.% vs. 30.09.12 | 30 sett. 2013 | Var.% vs. 30.09.12 | 30 sett. 2013       | Var.% vs. 30.09.12 |
| Europa centro-occidentale                     | 1.695,7        | (8,1)              | 190,1         | (6,6)              | 173,5         | (20,9)             | (8,1)               | n.s.               |
| Nord America                                  | 330,3          | (0,3)              | 33,3          | 11,3               | 34,2          | 13,7               | (15,0)              | 27,0               |
| Europa emergente, Nord Africa e Medio Oriente | 708,8          | (6,6)              | 198,4         | (10,3)             | 202,6         | (8,7)              | 127,5               | (5,3)              |
| Asia  | 411,6          | 4,6                | 63,0          | (2,8)              | 63,5          | (1,6)              | 25,7                | (11,3)             |
| Trading cemento e clinker                     | 139,3          | (12,5)             | 5,7           | (14,7)             | 5,7           | (12,7)             | 2,6                 | (43,0)             |
| Altri   | 231,5          | (10,2)             | (17,5)        | (3,1)              | (18,8)        | (11,8)             | (24,0)              | (7,5)              |
| Eliminazioni per scambi tra aree              | (299,7)        | n.s.               | -             | n.s.               | (0,7)         | n.s.               | (0,6)               | n.s.               |
| <b>Totale</b>                                 | <b>3.217,5</b> | <b>(5,2)</b>       | <b>473,1</b>  | <b>(7,0)</b>       | <b>460,1</b>  | <b>(12,3)</b>      | <b>108,1</b>        | <b>(35,6)</b>      |

n.s. non significativo

Con riferimento ai Paesi del gruppo, mentre sembra consolidarsi la ripresa negli Stati Uniti, si è osservato qualche primo segnale di attenuazione dell'intensità della recessione nell'eurozona. Nei Paesi emergenti del gruppo le singole dinamiche nazionali sono rimaste sensibilmente differenziate: ad una situazione ancora scarsamente decifrabile in Egitto ha fatto riscontro un certo recupero in Marocco mentre nei principali paesi asiatici del gruppo l'attività è rimasta in territorio positivo, ma i ritmi espansivi sono risultati più contenuti che in passato.

# ITALMOBILIARE

---

A parità di tassi di cambio, progressi sono stati registrati in Tailandia, Egitto (grazie ai prezzi di vendita), Kazakistan e Nord America, mentre i cali più significativi in valore assoluto hanno riguardato l'Europa centro-occidentale (soprattutto in relazione all'Italia), l'attività di Trading e l'India.

## **E-business**

Nei primi 9 mesi del 2013, il gruppo BravoSolution ha registrato, pur in un contesto economico nazionale ed internazionale ancora difficile, una crescita dei ricavi e del margine operativo lordo. I ricavi consolidati del periodo sono stati pari a 44,0 milioni di euro (+1,2%); il margine operativo lordo si è attestato a 3,5 milioni di euro (3,2 milioni di euro nello stesso periodo del 2012), mentre il risultato operativo è stato negativo per 0,4 milioni di euro come nell'omologo periodo del 2012.

Nel corso del mese di agosto è stata costituita BravoSolution APAC Pty. Ltd. con sede a Sydney (Australia), società controllata al 100% da BravoSolution S.p.A., che avvierà la propria attività nei prossimi mesi.

## **Principali vertenze in corso**

Nel terzo trimestre 2013 non sono sorte nuove vertenze che possano comportare impatti significativi per il gruppo.

In merito alle vertenze in corso, illustrate nella relazione finanziaria semestrale del settore materiali da costruzioni al 30 giugno 2013, si fornisce di seguito un aggiornamento con gli sviluppi più significativi.

### **Belgio**

Relativamente al procedimento avviato nel 2009 nei confronti delle società produttrici di cemento, tra cui Compagnie des Ciments Belges (CCB), dell'Associazione nazionale di categoria e dell'Organismo tecnico di certificazione nazionale, l'Autorità Antitrust locale ha adottato, alla fine di agosto, la decisione sanzionando i soggetti coinvolti. La sanzione per CCB, che ha già depositato appello avverso la decisione, è stata pari a circa 1,8 milioni di euro.

### **Italia**

In relazione al procedimento "Mercato del calcestruzzo nella Provincia di Milano", avviato nel 2003 dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, è stata prorogata al 31 dicembre 2013 la chiusura del procedimento per il ricalcolo dell'ammontare della sanzione a Calcestruzzi, dopo che il Consiglio di Stato aveva accolto in parte il ricorso di Calcestruzzi, confermando la minor gravità dell'infrazione attribuita alla società.

### **Kazakistan**

Il procedimento avviato dall'Autorità Antitrust locale nei confronti di Shymkent Cement per accertare l'esistenza di pratiche anti concorrenziali riguardanti i prezzi di vendita si è concluso. Shymkent Cement, sanzionata con una somma simbolica, appellerà comunque la sentenza.

---

# ITALMOBILIARE

---

## **Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo**

Dopo il 30 settembre 2013, non si sono verificati fatti tali da richiedere modifiche o commenti integrativi al presente resoconto intermedio di gestione.

## **Evoluzione prevedibile dell'attività per l'esercizio in corso**

Le favorevoli condizioni sia della domanda che dei prezzi in alcuni Paesi, nonché i visibili effetti dei piani di efficienza posti in essere in tutto il Gruppo, permettono di prevedere per l'ultimo trimestre dell'anno un miglioramento del margine operativo lordo corrente.

Il margine operativo lordo corrente per l'intero esercizio, al netto degli effetti cambio  $\text{Co}_2$ , sarà allineato a quello dell'anno precedente, pur risentendo dell'impatto negativo sui volumi registrato nel primo trimestre dell'anno.

# ITALMOBILIARE

---

## Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

Il gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento termico attraverso Sirap Gema S.p.A. e le sue controllate. Di seguito sono riportati i dati sintetici relativi al terzo trimestre e al progressivo del periodo.

### Terzo trimestre

| (milioni di euro)   | 3° trimestre<br>2013 | 3° trimestre<br>2012 | Variazione<br>% |
|---|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Ricavi</b>   | <b>62,6</b>          | <b>62,4</b>          | <b>0,3</b>      |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>                   | <b>4,2</b>           | <b>3,9</b>           | <b>7,4</b>      |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | 6,7                  | 6,3                  |                 |
| Altri proventi e oneri                                    | (1,1)                | -                    | n.s.            |
| <b>Margine operativo lordo</b>                            | <b>3,1</b>           | <b>3,9</b>           | <b>(21,2)</b>   |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | 4,9                  | 6,3                  |                 |
| Ammortamenti  | (2,5)                | (2,7)                | (6,6)           |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni                  | (0,1)                | -                    | n.s.            |
| <b>Risultato operativo</b>                                | <b>0,5</b>           | <b>1,2</b>           | <b>(60,8)</b>   |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | 0,8                  | 2,0                  |                 |
| Proventi e oneri finanziari                               | (1,7)                | (1,1)                | 43,1            |
| <b>Risultato ante imposte</b>                             | <b>(1,2)</b>         | <b>0,1</b>           | <b>n.s.</b>     |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | (1,9)                | 0,1                  |                 |
| Imposte del periodo                                       | (0,5)                | (0,8)                | (25,2)          |
| <b>Utile netto (perdita) del periodo</b>                  | <b>(1,7)</b>         | <b>(0,7)</b>         | <b>n.s.</b>     |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | (2,7)                | (1,1)                |                 |
| <b>Utile netto attribuibile a soci della controllante</b> | <b>(1,7)</b>         | <b>(0,7)</b>         | <b>n.s.</b>     |
| Interessenze di pertinenza di terzi                       | n.s.                 | n.s.                 |                 |

n.s. non significativo

A causa del perdurare della complessa ed incerta situazione economica, la debolezza della domanda ha caratterizzato anche l'andamento del terzo trimestre che è stato anche contrassegnato dalla continua tendenza rialzista delle quotazioni dei materiali polistirenici che hanno toccato i massimi dell'anno nel mese di settembre. Tuttavia il buon presidio operato sui principali mercati, il miglioramento dell'efficienza e le azioni di riorganizzazione della struttura hanno consentito di mantenere ricavi e margine operativo corrente ai livelli del 2012.

I **ricavi** relativi al terzo trimestre (62,6 milioni di euro) sono sostanzialmente allineati al 2012.

Il **margine operativo lordo corrente** è pari a 4,2 milioni di euro è in miglioramento rispetto al dato 2012 (3,9 milioni di euro) nonostante l'aumento dei costi variabili di produzione.

Il **risultato operativo** è positivo nel periodo per 0,5 milioni di euro (1,2 milioni di euro nel 2012) e sconta oneri per lay-off e riorganizzazione pari a 1,1 milioni di euro (non presenti nel 2012).

Gli **oneri finanziari** (1,7 milioni di euro) sono in aumento rispetto al 2012 (1,1 milioni di euro) a causa principalmente della variazione negativa delle differenze cambio (-0,2 milioni di euro nel 2013 contro +0,2 milioni di euro nel medesimo trimestre del 2012).

Il **risultato netto** consolidato è negativo per 1,7 milioni di euro (-0,7 milioni di euro).

---

# ITALMOBILIARE

## Progressivo al 30 settembre

| (milioni di euro)   | Progressivo<br>al 30.09.13 | Progressivo<br>al 30.09.12 | Variazione<br>% |
|---|----------------------------|----------------------------|-----------------|
| <b>Ricavi</b>   | <b>178,0</b>               | <b>178,4</b>               | <b>(0,2)</b>    |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>                   | <b>10,8</b>                | <b>10,7</b>                | <b>0,4</b>      |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | 6,0                        | 6,0                        |                 |
| Altri proventi e oneri                                    | (1,7)                      | (0,3)                      | n.s.            |
| <b>Margine operativo lordo</b>                            | <b>9,1</b>                 | <b>10,4</b>                | <b>(12,0)</b>   |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | 5,1                        | 5,8                        |                 |
| Ammortamenti  | (7,8)                      | (7,9)                      | (0,4)           |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni                  | (0,3)                      | 0,1                        | n.s.            |
| <b>Risultato operativo</b>                                | <b>1,0</b>                 | <b>2,6</b>                 | <b>(63,2)</b>   |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | 0,5                        | 1,5                        |                 |
| Proventi e oneri finanziari                               | (4,8)                      | (3,6)                      | 30,2            |
| <b>Risultato ante imposte</b>                             | <b>(3,8)</b>               | <b>(1,0)</b>               | <b>n.s.</b>     |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | (2,1)                      | (0,6)                      |                 |
| Imposte   | (0,7)                      | (1,5)                      | (49,2)          |
| <b>Utile netto (perdita) del periodo</b>                  | <b>(4,5)</b>               | <b>(2,5)</b>               | <b>79,3</b>     |
| <i>% sui ricavi</i>                                       | (2,6)                      | (1,4)                      |                 |
| <b>Utile netto attribuibile a soci della controllante</b> | <b>(4,5)</b>               | <b>(2,5)</b>               | <b>78,3</b>     |
| Utile netto attribuibile a interessente di terzi          | n.s.                       | n.s.                       |                 |
| <b>Dipendenti alla fine del periodo (unità) (*)</b>       | <b>1.273</b>               | <b>1.336</b>               | <b>(4,7)</b>    |

| (milioni di euro)  | 30 settembre<br>2013 | 30 giugno<br>2013 | 31 dic. 2012<br>rideterminato(*) |
|--|----------------------|-------------------|----------------------------------|
| Patrimonio netto totale                                  | 1,6                  | 3,2               | 1,6                              |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della Controllante | 1,2                  | 2,8               | 1,2                              |
| Indebitamento finanziario netto                          | 130,2                | 131,9             | 127,2                            |

n.s. non significativo

(\*) di cui CIGS 32 persone nel 2013 (26 per chiusura Corciano - PG); 40 nel 2012 (tutte a seguito della chiusura dello stabilimento di Corciano - PG)

I **ricavi** del periodo (178,0 milioni di euro) sono sostanzialmente allineati al dato 2012 (178,4 milioni di euro).

Il **margine operativo lordo corrente** è pari a 10,8 milioni di euro ed è in linea con quanto consuntivato nell'analogo periodo del precedente esercizio. L'aumento significativo del costo della materia prima nel periodo, è stato compensato da un mix di vendite migliore nel packaging e da azioni di efficienza.

Il **risultato operativo** è positivo nel periodo per 1,0 milione di euro ed in significativa flessione rispetto al 2012 (2,6 milioni di euro) scontando oneri diversi (principalmente oneri di ristrutturazione) per 1,7 milioni di euro (0,3 milioni di euro nel 2012) e rettifiche di valore delle immobilizzazioni negative per 0,3 milioni di euro (+0,1 milioni di euro nel 2012).

Gli **oneri finanziari** del periodo (4,8 milioni di euro) segnano un significativo incremento rispetto all'analogo dato 2012 (3,6 milioni di euro) a seguito della variazione negativa delle differenze cambio (positive nel 2012) e dell'attualizzazione dei fondi rischi a medio-lungo termine, accantonati a fine 2012.

# ITALMOBILIARE

---

Il **risultato netto** consolidato è negativo per 4,5 milioni di euro (-2,5 milioni di euro nel 2012) e sconta oneri fiscali per 0,7 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel 2012).

L'**indebitamento finanziario netto** è pari a 130,2 milioni ed è in aumento rispetto al 31 dicembre 2012 (127,2 milioni).

Il **patrimonio netto di gruppo** (1,2 milioni) è allineato al dato di dicembre e comprende, oltre il risultato del periodo (-4,5 milioni), un versamento in conto copertura perdite pari a 5 milioni di euro effettuato dalla controllante Italmobiliare S.p.A. a favore di Sirap Gema S.p.A. che alla fine del precedente esercizio si era venuta a trovare nelle condizioni di cui all'art. 2446 del Codice Civile. Si segnala che l'applicazione del nuovo principio contabile IAS 19 (Benefici ai dipendenti) ha causato una riduzione del patrimonio iniziale pari a 1 milione di euro.

## Fatti significativi del periodo

A fronte della constatazione del perdurare di una situazione di difficoltà economica e finanziaria, il 22 luglio la Capogruppo Sirap-Gema S.p.A., dopo averne anticipato notizia alle rappresentanze sindacali, ha inoltrato istanza al Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali chiedendo la convocazione delle parti sociali per l'avvio di una ulteriore procedura di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria («CIGS») per crisi aziendale con riferimento alla Sede ed agli stabilimenti produttivi.

In data 2 agosto 2013, con la partecipazione delle parti sociali, è stato sottoscritto presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali un accordo per la presentazione di istanza per l'utilizzo della CIGS per crisi aziendale con decorrenza primo settembre 2013, per la durata di 12 mesi ed un numero massimo di 74 lavoratori.

Gli interventi attuati fino al 30 settembre 2013 hanno avuto ad oggetto la collocazione di 6 dipendenti in organico alla Sede ed agli stabilimenti in CIGS.

# ITALMOBILIARE

## Andamento del settore per comparto e area geografica

### Terzo trimestre

| (milioni di euro)                   | Ricavi           |                        | Mol<br>corrente  |                        | Mol              |                        | Risultato<br>operativo |                        |
|-------------------------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                     | 3° trim.<br>2013 | Var.% vs.<br>3°trim.12 | 3° trim.<br>2013 | Var.% vs.<br>3°trim.12 | 3° trim.<br>2013 | Var.% vs.<br>3°trim.12 | 3° trim.<br>2013       | Var.% vs.<br>3°trim.12 |
| <b>Imballaggio alimentare</b>       |                  |                        |                  |                        |                  |                        |                        |                        |
| Italia                              | 22,2             | 3,0                    | 1,6              | n.s.                   | 0,5              | (32,8)                 | (1,0)                  | 32,1                   |
| Francia                             | 6,3              | (2,7)                  | 0,9              | (1,5)                  | 0,9              | (1,5)                  | 0,6                    | (1,1)                  |
| Altri paesi                         |                  |                        |                  |                        |                  |                        |                        |                        |
| Unione europea                      | 15,8             | (1,6)                  | 0,5              | 37,6                   | 0,5              | 37,6                   | 0,1                    | n.s.                   |
| Altri paesi<br>extra Unione europea | 6,6              | 6,2                    | 0,3              | (29,0)                 | 0,3              | (29,0)                 | 0,3                    | (32,4)                 |
| Eliminazioni                        | (3,7)            |                        | -                |                        | -                |                        | -                      |                        |
| <b>Totale</b>                       | <b>47,2</b>      | <b>0,9</b>             | <b>3,3</b>       | <b>39,5</b>            | <b>2,2</b>       | <b>(8,2)</b>           | <b>(0,0)</b>           | <b>n.s.</b>            |
| <b>Isolamento termico-Italia</b>    | <b>15,4</b>      | <b>(1,9)</b>           | <b>0,9</b>       | <b>(41,2)</b>          | <b>0,9</b>       | <b>(41,3)</b>          | <b>0,5</b>             | <b>(56,5)</b>          |
| Eliminazioni                        |                  |                        |                  |                        |                  |                        |                        |                        |
| <b>Totale</b>                       | <b>62,6</b>      | <b>0,3</b>             | <b>4,2</b>       | <b>7,4</b>             | <b>3,1</b>       | <b>(21,2)</b>          | <b>0,5</b>             | <b>(60,8)</b>          |

n.s. non significativo

### Situazione progressiva al 30 settembre

| (milioni di euro)                   | Ricavi           |                       | Mol<br>corrente  |                       | Mol              |                       | Risultato<br>operativo |                       |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
|                                     | 30 sett.<br>2013 | Var.% vs.<br>30.09.12 | 30 sett.<br>2013 | Var.% vs.<br>30.09.12 | 30 sett.<br>2013 | Var.% vs.<br>30.09.12 | 30 sett.<br>2013       | Var.% vs.<br>30.09.12 |
| <b>Imballaggio alimentare</b>       |                  |                       |                  |                       |                  |                       |                        |                       |
| Italia                              | 66,3             | 2,7                   | 4,2              | 61,1                  | 3,1              | 35,8                  | (1,4)                  | (34,7)                |
| Francia                             | 18,5             | 0,1                   | 2,4              | 11,4                  | 2,4              | 11,4                  | 1,7                    | 17,9                  |
| Altri paesi                         |                  |                       |                  |                       |                  |                       |                        |                       |
| Unione europea                      | 46,0             | 2,0                   | 1,7              | (15,9)                | 1,7              | (15,9)                | 0,2                    | (81,4)                |
| Altri paesi<br>extra Unione europea | 16,5             | (4,8)                 | 0,6              | (32,9)                | 0,5              | (32,9)                | 0,4                    | (40,4)                |
| Eliminazioni                        | (11,4)           |                       |                  |                       |                  |                       |                        |                       |
| <b>Totale</b>                       | <b>135,9</b>     | <b>0,5</b>            | <b>8,9</b>       | <b>16,8</b>           | <b>7,7</b>       | <b>6,8</b>            | <b>0,9</b>             | <b>4,8</b>            |
| <b>Isolamento termico-Italia</b>    | <b>42,4</b>      | <b>(2,9)</b>          | <b>1,9</b>       | <b>(39,3)</b>         | <b>1,4</b>       | <b>(55,6)</b>         | <b>0,1</b>             | <b>(94,9)</b>         |
| Eliminazioni                        | (0,3)            |                       |                  |                       |                  |                       |                        |                       |
| <b>Totale</b>                       | <b>178,0</b>     | <b>(0,2)</b>          | <b>10,8</b>      | <b>0,4</b>            | <b>9,1</b>       | <b>(12,0)</b>         | <b>1,0</b>             | <b>(63,2)</b>         |

# ITALMOBILIARE

---

## **Imballaggio alimentare**

La crisi economica ed il clima di grande incertezza hanno continuato ad incidere negativamente sulla propensione al consumo delle famiglie, anche se con diverse accentuazioni in funzione delle difficoltà attraversate dai diversi paesi.

Nonostante la crisi dei consumi, in Italia l'andamento delle vendite, rispetto all'analogo periodo del 2012, è positivo (+2,7% nel periodo e +3% nel trimestre) grazie alle azioni commerciali intraprese volte all'acquisizione di nuovi clienti e al miglioramento del mix e che hanno registrato un buon successo in particolare per l'espanso. Il Margine operativo lordo corrente segna un significativo recupero (+61,1%) grazie in particolare alla ritrovata redditività del comparto del rigido (riorganizzazione, miglioramento dell'efficienza produttiva, selezione clienti in base alla redditività) che, pur se ancora considerata insufficiente, ha assunto nel periodo valori progressivamente positivi.

Il risultato operativo evidenzia per contro un peggioramento a causa degli altri oneri non ricorrenti (lay-off e fondi ristrutturazione) che incidono in particolare sul terzo trimestre.

Sul mercato francese le vendite del terzo trimestre sono in diminuzione rispetto al 2012 (-2,7%) anche a causa di un andamento climatico che non ha favorito la domanda della gamma estiva. Il buon andamento della prima parte dell'anno consente però di confermare nel periodo i ricavi del 2012 e soprattutto una redditività in significativo miglioramento, nonostante l'aumento del costo della materia prima, grazie allo spostamento del mix a favore dei vassoi più performanti (a maggior valore aggiunto) e ai significativi miglioramenti dell'efficienza. Il risultato operativo progressivo segna così un netto miglioramento (+17,9%).

In Polonia i ricavi del periodo (18,6 milioni di euro) sono in miglioramento (+13,8%) rispetto al dato 2012 (16,3 milioni di euro) grazie all'acquisizione di nuovi clienti e mercati. I margini risultano però allineati all'analogo periodo del precedente esercizio penalizzati da un inizio anno particolarmente debole, dall'incremento delle materie prime e da un andamento del mix meno favorevole.

Negli altri paesi dell'Europa centro-orientale presidiati dal gruppo Petruzalek, il periodo ha risentito di una domanda debole soprattutto sui prodotti a più alta marginalità con conseguenti ripercussioni sui margini consuntivati. I ricavi sono in flessione del 3,4% (-1,8% a parità di cambio); il risultato operativo evidenzia un netto ridimensionamento (0,2 milioni di euro contro 1 milione di euro del 2012) principalmente per effetto dell'impovertimento del mix e di rettifiche di valore (0,3 milioni). Nel gruppo Petruzalek, a partire dal mese di agosto, è stato avviato un piano di riorganizzazione che prevede una revisione dell'intera struttura organizzativa ed una più efficace definizione delle strategie commerciali nei diversi Paesi/mercati, con il preciso obiettivo di recuperare quote di mercato e margini.

# ITALMOBILIARE

---

## **Isolamento termico**

In un periodo di grande difficoltà soprattutto sul mercato domestico, la domanda di lastre isolanti ad alto spessore (imposta dalla normativa sul risparmio energetico) e la sempre più consolidata attività di esportazione (in particolare verso Svizzera, Austria e Germania) hanno consentito di contenere la diminuzione dei volumi venduti registrata soprattutto nel primo trimestre.

I ricavi consuntivati nel 2013 evidenziano così una variazione contenuta rispetto al 2012 sia con riferimento al terzo trimestre (-1,9%) che all'intero periodo (-2,9%).

I margini del comparto risentono però pesantemente dell'incremento dei prezzi della materia prima che ha inciso sul terzo trimestre in misura ancor più significativa rispetto alla prima metà dell'esercizio. Il margine operativo del terzo trimestre è infatti pari a 0,9 milioni di euro con una diminuzione rispetto al 2012 del 41,2%. Il risultato operativo evidenzia per contro una diminuzione maggiormente marcata nel periodo perché comprende oneri per 0,5 milioni di euro relativi a un fondo iscritto nel primo semestre a fronte di possibili eventi sfavorevoli derivanti da una procedura concorsuale.

La difficile situazione finanziaria in cui versano molte imprese operanti nel settore edilizio, comporta un attento monitoraggio della solvibilità della clientela, imponendo a volte la rinuncia a maggiori volumi.

## **Principali vertenze in corso**

Con riferimento al procedimento avviato nel 2008 dalla Commissione Europea in merito a supposte violazioni delle norme comunitarie sulla concorrenza nel mercato degli imballaggi per alimenti in materiale plastico, di cui si è riferito ampiamente nella relazione semestrale, si segnala che la Commissione non ha intrapreso ulteriori iniziative di impulso al procedimento stesso né ha indirizzato ulteriori richieste o comunicazioni a Sirap Gema S.p.A. o alle sue controllate coinvolte.

## **Iniziative ambientali**

Con riferimento al programma di bonifica dell'amianto presente in alcune coperture dei fabbricati delle società Sirap Gema S.p.A. e Sirap Insulation S.r.l. di cui si è riferito nella relazione semestrale, stante l'accertata salubrità ambientale ma in ottemperanza alla normativa vigente, sono stati completati o sono in corso di esecuzione, gli interventi programmati per il 2013.

# ITALMOBILIARE

---

## **Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo**

In data 10 ottobre, l'azionista unico Italmobiliare S.p.A. ha effettuato a favore di Sirap Gema S.p.A. un versamento di 5 milioni di euro in conto apporto capitale; tale importo si è aggiunto a un versamento per importo analogo effettuato nel mese di marzo a fronte della situazione di cui all'art. 2446 del Codice Civile verificatasi nel bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

Nei primi giorni di novembre, Sirap Gema ha siglato un accordo di esclusiva con il gruppo francese Gullin, uno dei principali operatori europei nel settore degli imballaggi alimentari termoformati, per negoziare la possibile cessione della sola attività italiana nel settore dell'imballaggio rigido trasparente.

## **Evoluzione prevedibile dell'attività per l'esercizio in corso**

La situazione economica in generale nei mercati di riferimento in cui opera il gruppo Sirap permane debole in particolare sul mercato domestico.

Stante il permanere di uno scenario non positivo, per l'imballaggio alimentare il gruppo Sirap continuerà nelle azioni di consolidamento dei ricavi e margini: sul fronte commerciale attraverso la ricerca di nuovi clienti e mercati, l'ampliamento della gamma e lo spostamento del mix verso prodotti a maggior valore aggiunto; sul fronte produttivo con costanti azioni che mirano alla riduzione dei costi ed al miglioramento dell'efficienza. Per il comparto dell'isolamento, le stime relative all'esercizio 2013 fanno ragionevolmente prevedere il raggiungimento di un risultato economico al di sotto di quello dell'esercizio precedente.

# ITALMOBILIARE

## Settore finanziario

Il settore finanziario comprende la capogruppo Italmobiliare e la società interamente controllata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo).

### Terzo trimestre

| (milioni di euro)                  | 3° trimestre<br>2013 | 3° trimestre<br>2012 | Variazione<br>% |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| Ricavi                             | 7,8                  | 9,3                  | (15,9)          |
| Margine operativo lordo corrente   | (18,0)               | 3,1                  | n.s.            |
| Margine operativo lordo            | (18,1)               | 3,1                  | n.s.            |
| Risultato operativo                | (18,2)               | 3,0                  | n.s.            |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b> | <b>(1,0)</b>         | <b>1,0</b>           | <b>n.s.</b>     |

n.s. non significativo

### Risultato secondo lo schema finanziario

Per una migliore comprensione dei risultati del settore finanziario, considerando la sua specificità, si ritiene utile riportare nella tabella sottostante i risultati anche secondo lo schema finanziario. Tale schema evidenzia:

- i “Proventi netti da partecipazioni” che includono, relativamente alle partecipazioni disponibili per la vendita, i dividendi ricevuti, le plusvalenze e le minusvalenze realizzate mediante disinvestimenti partecipativi, e le rettifiche di valore operate su tali attività finanziarie;
- i “Proventi (oneri) netti da investimento della liquidità”, che includono gli interessi attivi su cedole e depositi bancari, le rettifiche di valore su obbligazioni e sulle azioni di trading, le plusvalenze/minusvalenze realizzate sulla cessione di tali titoli nonché i proventi/oneri dei derivati relativi a tali titoli;
- gli “Oneri netti da indebitamento” che comprendono essenzialmente gli interessi passivi correlati ai debiti finanziari, le spese e le commissioni bancarie;
- i “Proventi ed oneri diversi”, che includono il costo del personale e i costi di gestione della struttura finanziaria al netto dei recuperi effettuati nei confronti delle altre società del Gruppo, oltre al movimento dei fondi rischi.

### Terzo trimestre

| (milioni di euro)                         | 3° trimestre<br>2013 | 3° trimestre<br>2012 | Variazione<br>% |
|---|----------------------|----------------------|-----------------|
| Proventi netti da partecipazioni          | 2,8                  | (0,6)                | n.s.            |
| Proventi netti da investimenti liquidità  | 2,8                  | 6,4                  | (57,1)          |
| Oneri netti da indebitamento              | (1,4)                | (0,8)                | 86,3            |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b> | <b>4,2</b>           | <b>5,0</b>           | <b>(17,0)</b>   |
| Proventi e oneri diversi                  | (4,1)                | (3,9)                | 3,9             |
| Imposte del periodo                       | (1,1)                | (0,1)                | n.s.            |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>        | <b>(1,0)</b>         | <b>1,0</b>           | <b>n.s.</b>     |

n.s. non significativo

## ITALMOBILIARE

---

Nei mesi estivi le condizioni dei mercati finanziari internazionali e dell'area dell'euro si sono mantenute nel complesso distese, pur in un quadro di elevata volatilità. In particolare l'incertezza sulla prosecuzione di politiche monetarie accomodanti negli Stati Uniti ha però innescato un rialzo dei tassi di interesse a lungo termine a livello globale.

In tale contesto risultano in miglioramento i **proventi netti da partecipazioni** del terzo trimestre che ammontano a 2,8 milioni di euro (-0,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2012), grazie principalmente alla plusvalenza realizzata dalla vendita di azioni Unicredit e ai dividendi incassati, mentre i **proventi netti da investimenti della liquidità** registrano una diminuzione del 57,1% (2,8 milioni di euro contro 6,4 milioni di euro) per effetto essenzialmente di minori plusvalenze e rivalutazioni realizzate sui titoli di trading nel periodo in esame rispetto l'omologo periodo del 2012 che aveva beneficiato di mercati finanziari particolarmente positivi.

Dopo **oneri di gestione** di 4,1 milioni di euro (3,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2012), e **imposte** per 1,1 milioni di euro, il **risultato netto** del trimestre risulta negativo di 1,0 milioni di euro rispetto a un'utile di 1,0 milioni di euro del terzo trimestre 2012.

# ITALMOBILIARE

## Risultati progressivi al 30 settembre

| (milioni di euro)                               | Progressivo al<br>30.09.2013 | Progressivo al<br>30.09.2012 | Variazione<br>% |
|---|------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Ricavi  | 33,3                         | 46,9                         | (29,1)          |
| Margine operativo lordo corrente                | (11,7)                       | 20,9                         | n.s.            |
| Margine operativo lordo                         | (11,9)                       | 20,6                         | n.s.            |
| Risultato operativo                             | (12,1)                       | 20,3                         | n.s.            |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>              | <b>(33,0)</b>                | <b>(28,9)</b>                | <b>14,1</b>     |
| <b>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</b> | <b>56</b>                    | <b>59</b>                    | <b>-5,1</b>     |
| n.s. non significativo                          |                              |                              |                 |

| (milioni di euro)           | 30 settembre<br>2013 | 30 giugno<br>2013 | 31 dic. 2012<br>rideterminato(*) |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|----------------------------------|
| Patrimonio netto            | 992,4                | 956,1             | 1.002,2                          |
| Posizione finanziaria netta | 139,3                | 127,3             | 115,5                            |

(\*) rideterminato in base allo IAS 19

Di seguito si riportano i dati riclassificati secondo lo schema finanziario in base alle voci descritte nel commento del terzo trimestre:

| (milioni di euro)                         | Progressivo al<br>30.09.2013 | Progressivo al<br>30.09.2012 | Variazione<br>% |
|---|------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Proventi netti da partecipazioni          | (21,8)                       | (30,1)                       | (27,6)          |
| Proventi netti da investimenti liquidità  | 6,6                          | 18,8                         | (64,9)          |
| Oneri netti da indebitamento              | (4,1)                        | (4,7)                        | (13,6)          |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b> | <b>(19,3)</b>                | <b>(16,0)</b>                | <b>20,3</b>     |
| Proventi e oneri diversi                  | (12,2)                       | (12,5)                       | (2,2)           |
| Imposte del periodo                       | (1,5)                        | (0,4)                        | n.s.            |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>        | <b>(33,0)</b>                | <b>(28,9)</b>                | <b>14,1</b>     |

n.s. non significativo

I risultati negativi conseguiti dal settore nei primi nove mesi dell'anno causati sia da un calo dei dividendi delle partecipate e dai risultati negativi delle società collegate, sia dall'elevata volatilità dei mercati finanziari per effetto dell'incertezza sugli sviluppi della politica monetaria negli Stati Uniti e i crescenti timori di un rallentamento economico dei Paesi emergenti, hanno inciso sui saldi progressivi al 30 settembre 2013. In modo particolare i **proventi netti da partecipazioni**, negativi di 21,8 milioni di euro (-30,1 milioni di euro al 30 settembre 2012), sono stati generati da:

- dividendi per 11,9 milioni di euro (17,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012),
- minusvalenze da cessione titoli e partecipazioni che presentano un saldo negativo di 19,4 milioni di euro (non presenti al 30 settembre 2012). In particolare si segnala l'effetto economico negativo generato dall'operazione di scambio promossa da Mittel su azioni proprie a cui Italmobiliare ha aderito, ricevendo in scambio obbligazioni Mittel e realizzando una perdita di valore di 18,9 milioni di euro,
- plusvalenze da cessione partecipazioni 4,9 milioni di euro, di cui 4,6 milioni di euro realizzata dalla cessione di azioni Unicredit (1,2 milioni di euro al 30 settembre 2012),

# ITALMOBILIARE

---

- risultati negativi delle società collegate consolidate a patrimonio netto per 19,2 milioni di euro (26,5 milioni di euro al 30 settembre 2012) per effetto essenzialmente del risultato negativo della collegata RCS MediaGroup di 17,7 milioni di euro, pari alla quota di risultato attribuibile a Italmobiliare S.p.A dal gruppo editoriale.

Pur essendo in termini di rendimento percentuale in linea con i livelli di mercato del periodo, in valore assoluto i **proventi netti da investimenti della liquidità** sono in sensibile diminuzione. In particolare nei primi nove mesi dell'anno ammontano a 6,6 milioni di euro rispetto ad 18,8 milioni di euro al 30 settembre 2012, che aveva beneficiato di una performance particolarmente positiva del comparto obbligazionario. Tale sensibile riduzione è principalmente conseguente alle valutazioni operate sui titoli di trading che presenta un saldo positivo di 0,9 milioni di euro (+8,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012) e a plusvalenze realizzate su cessione di titoli di trading per 57 migliaia di euro (+5,7 milioni di euro nell'omologo periodo del 2012).

Gli **oneri netti da indebitamento** pari a 4,1 milioni di euro, registrano una riduzione rispetto ai nove mesi del 2012 (4,7 milioni di euro).

Gli **oneri diversi**, al netto dei proventi, risultano lievemente inferiori rispetto al dato rilevato al 30 settembre 2012.

Dopo un carico fiscale negativo di 1,5 milioni di euro (-0,4 milioni di euro al 30 settembre 2012) il **risultato del periodo** risulta negativo di 33,0 milioni di euro (-28,9 milioni di euro nei primi nove mesi del 2012).

Le società che compongono il settore finanziario possiedono rilevanti partecipazioni, la maggior parte delle quali sono classificate come "Disponibili per la vendita". Le variazioni di "fair value" di queste partecipazioni, con l'esclusione di quelle consolidate che sono mantenute al costo rettificato per perdite di valore nei bilanci individuali, sono registrate nel patrimonio netto sotto la voce "Riserva di fair value", ovvero nel conto economico nel caso in cui si accerti che le attività finanziarie correlate abbiano subito una perdita di valore, in linea con i principi contabili adottati dal Gruppo Italmobiliare. Al 30 settembre 2013 la consistenza consolidata di questa riserva nel settore finanziario seppur negativa di 42,1 milioni di euro, risulta in miglioramento rispetto al rispetto al 31 dicembre 2012 (-65,7 milioni di euro), grazie all'andamento positivo dei corsi di borsa di fine periodo delle azioni nel comparto bancario, ramo in cui è particolarmente esposto il settore finanziario del Gruppo.

# ITALMOBILIARE

---

## **Fatti significativi del periodo**

Nel corso dei nove mesi Italmobiliare S.p.A. ha venduto 3.750.000 azioni Unicredit ordinarie, realizzando una plusvalenza di 4,6 milioni di euro. Al 30 settembre si detiene lo 0,207% del capitale ordinario Unicredit.

Nel mese di marzo Italmobiliare S.p.A., al fine di garantire a Sirap Gema S.p.A. una adeguata struttura patrimoniale, ha effettuato un versamento in conto apporto capitale di 5 milioni di euro alla controllata, che a fronte delle pesanti perdite conseguite nel 2012, si è trovata nella situazione di cui all'art. 2446 del C.C.

A seguito dell'aumento di capitale RCS MediaGroup, con valuta 5 luglio 2013 Italmobiliare ha esercitato n. 2.699.056 diritti di opzione, a valere di 8.153.495 diritti complessivi, con la sottoscrizione di 8.097.168 azioni ordinarie RCS MediaGroup e un esborso di 10 milioni di euro. Tale azioni sono state interamente apportate al Patto di sindacato. I diritti non esercitati sono stati offerti in prelazione ai Soci appartenenti al Patto di sindacato RCS MediaGroup, mentre la parte non rilevata è stata ceduta sul mercato borsistico. Dopo tale operazione Italmobiliare detiene il 3,824% del capitale ordinario di RCS MediaGroup.

Nel corso del periodo in esame Italmobiliare, nell'ambito di una migliore ottimizzazione delle fonti di raccolta ha stipulato finanziamenti dando a garanzia una pluralità di azioni in portafoglio. In tale ambito al 30 settembre risultano conferite a garanzia n. 2.660.000 azioni ordinarie Italcementi, n. 355.500 azioni Ciments Français e n. 1.400.000 azioni UBI.

Con riferimento all'offerta pubblica di scambio promossa da Mittel S.p.A. in luglio su azioni ordinarie proprie, Italmobiliare S.p.A. ha aderito all'operazione conferendo la totalità delle azioni Mittel in portafoglio e ricevendo in scambio un pari numero di obbligazioni Mittel, iscritte nel portafoglio di trading per un importo complessivo di 15,4 milioni di euro, pari al loro valore nominale. Nel corso del periodo in esame sono state cedute obbligazioni per un valore nominale pari a 13,9 milioni di euro, con una entrata finanziaria di 14,1 milioni di euro.

In data 30 settembre 2013 Italmobiliare, in ottemperanza a quanto definito dal Patto di Sindacato Mediobanca, ha disdettato con decorrenza 31 dicembre 2013, una quota pari all'1,053% del capitale, rimanendo vincolata allo stesso Patto per una quota pari al 1,568%.

# ITALMOBILIARE

## Posizione finanziaria netta di Italmobiliare e del settore finanziario

Nella tabella sotto riportata sono indicati i livelli e i componenti delle posizioni finanziarie nette della capogruppo Italmobiliare S.p.A. e del settore finanziario, che comprende oltre alla capogruppo Italmobiliare S.p.A. anche le altre società finanziarie controllate al 100%.

| (milioni di euro)                          | 30 settembre 2013 |                                  | 30 giugno 2013 |                                  | 31 dicembre 2012 |                                  |
|--|-------------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|
|  | Italmobiliare     | Settore finanziario <sup>1</sup> | Italmobiliare  | Settore finanziario <sup>1</sup> | Italmobiliare    | Settore finanziario <sup>1</sup> |
| Impieghi monetari e finanziamenti a breve  | 9,1               | 376,1                            | 10,0           | 372,9                            | 17,6             | 314,7                            |
| Debiti finanziari a breve                  | (208,1)           | (209,2)                          | (217,7)        | (219,2)                          | (150,3)          | (85,2)                           |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve</b> | <b>(199,0)</b>    | <b>166,9</b>                     | <b>(207,7)</b> | <b>153,7</b>                     | <b>(132,7)</b>   | <b>229,5</b>                     |
| Attività finanziarie a medio lungo         | 5,2               | 28,8                             | 5,1            | 29,3                             | 4,7              | 34,7                             |
| Passività finanziarie a medio lungo        | (55,7)            | (56,4)                           | (55,7)         | (55,7)                           | (148,6)          | (148,7)                          |
| <b>Posizione finanziaria medio/lungo</b>   | <b>(50,5)</b>     | <b>(27,6)</b>                    | <b>(50,6)</b>  | <b>(26,4)</b>                    | <b>(143,9)</b>   | <b>(114,0)</b>                   |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>         | <b>(249,5)</b>    | <b>139,3</b>                     | <b>(258,3)</b> | <b>127,3</b>                     | <b>(276,6)</b>   | <b>115,5</b>                     |

<sup>1</sup>Fanno parte: Italmobiliare S.p.A. e Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare a fine settembre 2013 evidenzia un saldo negativo di 249,5 milioni di euro (276,6 milioni di euro al 31 dicembre 2012) in miglioramento di 8,8 milioni di euro rispetto a giugno 2013 principalmente per effetto delle cessioni di titoli e partecipazioni.

La posizione finanziaria consolidata del settore finanziario, che include la capogruppo Italmobiliare, risulta invece positiva per 139,3 milioni di euro (115,5 milioni di euro al 31 dicembre 2012) in miglioramento di 12,0 milioni di euro rispetto a giugno 2013.

## Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

In data 10 ottobre 2013 Italmobiliare ha versato in conto futuro aumento di capitale un ulteriore importo pari a 5 milioni di Euro alla controllata Sirap Gema S.p.A..

In data 30 ottobre 2013, a valle delle consultazioni precedentemente avvenute con gli altri partecipanti al Patto di Sindacato, è stato sciolto anticipatamente il Patto di Sindacato Rcs MediaGroup S.p.A..

## **Evoluzione prevedibile dell'attività per l'esercizio in corso**

Il quadro macroeconomico globale continua ad essere caratterizzato da una crescita economica al di sotto delle attese. In particolare, L'Eurozona mantiene ancora un ritmo anemico con ampie disparità tra le aree, in particolare tra la Germania ed i principali Paesi mediterranei, tra cui l'Italia, alle prese con un ciclo economico in stagnazione ed un persistente razionamento del credito.

I mercati obbligazionari sono influenzati dall'obiettivo delle politiche economiche di compressione dei rendimenti nominali a beneficio delle valutazioni azionarie e di una generale riduzione degli spread di credito.

In tale contesto, i risultati del settore finanziario, esposto soprattutto nell'area più critica del sistema economico internazionale, l'Eurozona, ed in particolare l'Italia, sono condizionati da un contenuto flusso di dividendi e dalla volatilità dei mercati finanziari. Risulta quindi difficile effettuare previsioni sull'andamento del settore finanziario sia dal lato della gestione di liquidità che da quello delle principali partecipazioni detenute.

# ITALMOBILIARE

## Settore bancario

Il settore bancario comprende due banche interamente possedute e precisamente: Finter Bank Zürich e Crédit Mobilier de Monaco.

### Terzo trimestre

| (milioni di euro)                  | 3° trimestre<br>2013 | 3° trim.2012<br>rideterminato(*) | Variazione<br>% | 3° trimestre<br>2012 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------------------|-----------------|----------------------|
| Ricavi                             | 5,0                  | 8,9                              | (43,8)          | 8,9                  |
| Margine operativo lordo corrente   | (1,1)                | 0,9                              | n.s.            | 1,0                  |
| Margine operativo lordo            | (1,1)                | 0,9                              | n.s.            | 1,0                  |
| Risultato operativo                | (1,5)                | 0,2                              | n.s.            | 0,2                  |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b> | <b>(1,5)</b>         | <b>0,1</b>                       | <b>n.s.</b>     | <b>0,2</b>           |

n.s. non significativo

(\*) rideterminato in base allo IAS 19

### Risultato secondo lo schema bancario

Per una migliore comprensione dei risultati del settore bancario, considerando la sua specificità, si ritiene utile riportare nella tabella sottostante i risultati anche secondo lo schema normalmente usato per le aziende di credito. Tale schema evidenzia:

- il “Margine di interesse”, pari al saldo degli interessi attivi e dividendi ricevuti al netto di quelli erogati alla clientela;
- il “Margine di intermediazione” che include le commissioni attive/passive sulle operazioni di credito, su quelle di negoziazione di titoli, le altre prestazioni di carattere finanziario ed i proventi delle operazioni di trading;
- il “Risultato lordo di gestione” che comprende anche i costi del personale e quelli della struttura operativa bancaria;
- il “Risultato delle attività ordinarie” che include gli ammortamenti, le rettifiche di valore e gli accantonamenti.

### Terzo trimestre

| (milioni di euro)                  | 3° trimestre<br>2013 | 3° trim.2012<br>rideterminato(*) | Variazione<br>% | 3° trimestre<br>2012 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------------------|-----------------|----------------------|
| Margine di interesse               | 0,8                  | 1,3                              | (37,9)          | 1,3                  |
| Margine di intermediazione         | 4,6                  | 8,0                              | (42,8)          | 8,0                  |
| Risultato lordo di gestione        | (1,1)                | 1,0                              | n.s.            | 1,0                  |
| Risultato delle attività ordinarie | (1,5)                | 0,1                              | n.s.            | 0,2                  |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b> | <b>(1,5)</b>         | <b>0,1</b>                       | <b>n.s.</b>     | <b>0,2</b>           |

n.s. non significativo

(\*) rideterminato in base allo IAS 19

Nonostante la sensibile riduzione dei costi di gestione (-20,0%) proseguita anche nel terzo trimestre dell'anno in corso, la diminuzione dei proventi di intermediazione e dei ricavi netti di trading, hanno determinato nel trimestre in esame un risultato lordo di gestione negativo di 1,1 milioni di euro (positivo di 1,0 milioni di euro nel terzo trimestre 2012),

# ITALMOBILIARE

Dopo accantonamenti e imposte per 0,4 milioni di euro (0,8 milioni di euro nel terzo trimestre del 2012) il risultato per periodo risulta negativo di 1,5 milioni di euro, positivo di 134 migliaia di euro nel terzo trimestre 2012.

## Progressivo al 30 settembre

| (milioni di euro)                               | Progressivo al<br>30.09.2013 | Progr.30.09.12<br>rideterminato (*) | Variazione<br>% | Progressivo al<br>30.09.2012 |
|---|------------------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------------------|
| Ricavi  | 17,2                         | 25,9                                | (33,5)          | 25,9                         |
| Margine operativo lordo corrente                | (2,6)                        | (2,7)                               | (4,2)           | (2,6)                        |
| Margine operativo lordo                         | (2,5)                        | (2,6)                               | (2,3)           | (2,5)                        |
| Risultato operativo                             | (4,1)                        | (4,9)                               | (15,1)          | (4,8)                        |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>              | <b>(4,2)</b>                 | <b>(4,9)</b>                        | <b>(15,3)</b>   | <b>(4,9)</b>                 |
| <b>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</b> | <b>83</b>                    | <b>98</b>                           | <b>(15,3)</b>   | <b>98</b>                    |

  

| (milioni di euro)  | 30 settembre<br>2013 | 30 giugno<br>2013 | 31 dic. 2012<br>rideterminato (*) |
|--|----------------------|-------------------|-----------------------------------|
| Patrimonio netto totale                                  | 72,2                 | 71,2              | 75,6                              |
| Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante | 72,2                 | 71,2              | 75,2                              |
| Posizione finanziaria netta                              | 72,7                 | 73,3              | 77,5                              |

(\*) rideterminato in base allo IAS 19

Si seguito si riportano i dati riclassificati secondo lo schema bancario in base alle voci descritte nel commento del terzo trimestre del settore:

| (milioni di euro)                  | Progressivo al<br>30.09.2013 | Progr.30.09.12<br>rideterminato (*) | Variazione<br>% | Progressivo al<br>30.09.2012 |
|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------------------|
| Margine di interesse               | 2,6                          | 4,3                                 | (40,1)          | 4,3                          |
| Margine di intermediazione         | 15,6                         | 23,5                                | (33,5)          | 23,5                         |
| Risultato lordo di gestione        | (2,0)                        | 0,9                                 | n.s.            | 1,0                          |
| Risultato delle attività ordinarie | (4,1)                        | (4,9)                               | (15,7)          | (4,9)                        |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b> | <b>(4,2)</b>                 | <b>(4,9)</b>                        | <b>(15,3)</b>   | <b>(4,9)</b>                 |

n.s. non significativo

(\*) rideterminato in base allo IAS 19

I risultati del settore sono per la quasi totalità costituiti dai risultati della Finter Bank Zürich.

# ITALMOBILIARE

---

## Finter Bank Zürich

L'andamento negativo del primo semestre dell'anno è proseguito anche nel corso del trimestre in esame. Il margine di intermediazione in sensibile diminuzione rispetto al terzo trimestre del 2012 (-43,1%) è stato condizionato dalla diminuzione delle commissioni attive (3,8 milioni di franchi svizzeri contro 4,5 milioni di franchi svizzeri) e dalla contrazione dei ricavi netti da trading che passano da 2,5 milioni di franchi svizzeri realizzati nel terzo trimestre 2012 a 0,7 milioni di franchi svizzeri. Nonostante la sensibile diminuzione dei costi di servizi (-18,2%) e dei costi del personale (-19,3%) il risultato di gestione risulta negativo di 1,4 milioni di franchi svizzeri (positivo di 1,0 milioni di franchi svizzeri nel terzo trimestre 2012). Dopo ammortamenti e imposte per complessivi 0,5 milioni di franchi svizzeri (0,9 milioni nel terzo trimestre 2012) il risultato del periodo è negativo per 1,9 milioni di franchi svizzeri (positivo di 61 migliaia di franchi svizzeri nell'omologo periodo del 2012).

Anche i dati progressivi al 30 settembre 2013 rispecchiano l'andamento del terzo trimestre dell'anno in corso. Infatti dopo la flessione del margine di interesse di 2,0 milioni di franchi svizzeri rispetto ai primi nove mesi del 2012, il margine di intermediazione risulta pari a 18,1 milioni di franchi svizzeri in diminuzione del 33,3% rispetto al 2012. Tale risultato è stato principalmente condizionato dalla:

- diminuzione delle commissioni attive che passano da 17,0 milioni di franchi svizzeri a 13,0 milioni di franchi svizzeri nei primi nove mesi del 2013 per effetto di un minor numero di transazioni attive eseguite da clienti e della riduzione del patrimonio gestito di terzi,
- riduzione dei ricavi netti di trading per 2,1 milioni di franchi svizzeri rispetto al 30 settembre 2012.

La riduzione dei costi di gestione proseguita per tutti i nove mesi dell'anno in corso (costi per servizi -21,5%, costi del personale -20,6%) ha permesso, dopo ammortamenti e accantonamenti per 2,6 milioni di franchi svizzeri (7,0 milioni di franchi svizzeri al 30 settembre 2012) di contenere la perdita per periodo a 5,3 milioni di franchi svizzeri (-6,2 milioni di franchi svizzeri nei primi nove mesi del 2012).

Il patrimonio netto consolidato passa da 84,2 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2012 a 81,3 milioni di franchi svizzeri al 30 settembre 2013.

Il patrimonio di terzi gestito alla fine dei primi nove mesi dell'anno in corso ammonta a 2,3 miliardi di franchi svizzeri (esclusi i patrimoni investiti in fondi propri) in diminuzione rispetto al 2012 a causa principalmente del deflusso di patrimoni della clientela.

# ITALMOBILIARE

---

## **Crédit Mobilier de Monaco**

Il Crédit Mobilier de Monaco è un istituto di credito monegasco che opera prevalentemente nei prestiti assistiti da pegno.

Nei primi nove mesi del 2013 il margine di interesse pari a 802 migliaia di euro risulta in linea con il dato del 2013 (823 migliaia di euro), mentre il risultato di gestione risulta in calo del 23,5% per effetto principalmente della diminuzione dei proventi di gestione. Dopo rettifiche di valore su immobilizzazioni, proventi straordinari e imposte sul reddito, l'utile netto del periodo si attesta a 128 migliaia di euro (179 migliaia di euro al 30 settembre 2012).

Positivo anche il terzo trimestre 2013, che registra un utile di 57 migliaia di euro in diminuzione rispetto all'omologo periodo del 2012 (85 migliaia di euro).

## **Fatti significativi del periodo**

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

## **Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo**

Non vi sono fatti significativi da rilevare.

## **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

Le prospettive del settore bancario per il 2013 rimangono negative per via della crisi monetaria che seppur mitigata negli ultimi mesi, ha pesantemente condizionato i risultati delle banche del Gruppo. In particolare i piccoli istituti bancari elvetici risentono della crisi finanziaria internazionale, della concorrenza serrata e di un quadro di nuove regole sempre più impegnative.

In tale contesto il settore resterà costantemente impegnato al miglioramento della qualità di prodotti e servizi offerti alla clientela e al contenimento dei costi.

# ITALMOBILIARE

---

## Settore immobiliare, servizi e altri

Questo settore comprende alcune società proprietarie di immobili e di terreni e società di servizi che svolgono attività essenzialmente all'interno del Gruppo. Il settore ha un'importanza marginale nell'insieme del Gruppo Italmobiliare.

Al 30 settembre 2013 i ricavi del settore pari a 1,6 milioni di euro hanno registrato un miglioramento del 31,2% rispetto allo stesso periodo del 2012 (1,2 milioni di euro).

Dopo imposte di 0,1 milioni di euro l'utile del periodo risulta pari a 297 migliaia euro (291 migliaia euro).

# ITALMOBILIARE

---

## Rapporti con parti correlate

Con riferimento alla situazione consolidata del Gruppo i rapporti con parti correlate nel periodo primo gennaio – 30 settembre 2013 hanno riguardato:

- le società controllate non consolidate integralmente;
- le joint venture e le società da queste controllate;
- le società collegate e le società da queste controllate;
- altre parti correlate.

Tutti i rapporti con parti correlate, sia quelli relativi allo scambio di beni, prestazioni, servizi, sia quelli di natura finanziaria, sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato, nonché nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina.

Nell'ambito del bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. l'entità dei rapporti con parti correlate è di importo non significativo.

Nel periodo non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali.

## **Rapporti con società controllate, joint venture, collegate e società da queste controllate**

Con le società controllate, joint venture, collegate e società da queste controllate non consolidate, i rapporti sono di tipo commerciale (scambio di beni e/o prestazioni) e finanziario.

## **Rapporti con altre parti correlate**

I rapporti con altre parti correlate nel trimestre hanno riguardato:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria, nonché di supporto alla organizzazione di operazioni di riassetto societario fornite al Gruppo Italmobiliare da Finsise S.p.A., società di cui è socio di maggioranza il Dr. Italo Lucchini, Vice Presidente di Italmobiliare a fronte di corrispettivi per circa 270,5 migliaia di euro;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate al Gruppo Italmobiliare dallo Studio legale Gattai – Minoli & Partners, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli a fronte di corrispettivi per circa 50,0 migliaia di euro;

Al 30 settembre 2013 il Gruppo Italmobiliare ha versato alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti l'importo di 800 migliaia di euro. In merito alla fornitura di servizi di natura amministrativo societaria e altri servizi, Italcementi S.p.A. ha addebitato alla fondazione la somma di 123 migliaia di euro.

# ITALMOBILIARE

---

## Vertenze legali

Per quanto riguarda le vertenze di natura legale e fiscale concernenti le diverse società del Gruppo sono stati effettuati, negli esercizi di competenza, gli opportuni accantonamenti laddove, in relazione ai rischi emersi e alla valutazione dei rischi connessi, le passività potenziali siano ritenute probabili e determinabili.

Delle principali vertenze è già stato dato conto nelle sezioni relative ai singoli settori.

## Evoluzione prevedibile dell'attività per l'esercizio in corso

L'andamento economico nell'area dell'euro continua a essere caratterizzato da una crescita sotto le attese, mentre i segnali di miglioramento registrati dai mercati finanziari nell'ultimo trimestre sembrano anticipare una crescita dell'economia reale. Peraltro fattori di incertezza che possono compromettere questi primi segnali di ripresa potrebbero essere i rincari dei prodotti energetici, una domanda mondiale ancora debole e una lenta attuazione delle riforme strutturali nei paesi dell'area dell'euro.

In tale contesto i settori industriali del Gruppo, nell'ultimo trimestre dell'anno dovrebbero beneficiare di un miglioramento della domanda e del positivo andamento dei prezzi di vendita in alcuni Paesi; le incertezze nei mercati monetari e finanziari potrebbero influenzare i risultati del settore finanziario e bancario.

Tali elementi e le svalutazioni già operate nel corso dell'esercizio condizioneranno i risultati del Gruppo del 2013 che tuttavia beneficeranno dell'impegno di tutte le controllate nel proseguire il processo di miglioramento della redditività, anche grazie alle azioni di efficienza intraprese.

# ITALMOBILIARE

---

## Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del Regolamento Emittenti

Italmobiliare S.p.A. ha aderito al regime di opt-out previsto dal Regolamento Emittenti Consob, avvalendosi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, acquisizioni e cessioni, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura.

Conformemente a quanto disposto dalla sopra richiamata normativa, la Società ha provveduto a fornire al mercato idonea informativa.

Milano, 14 novembre 2013

per Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giampiero Pesenti

# ITALMOBILIARE

---

Prospetti contabili

# ITALMOBILIARE

## Prospetto del conto economico

|   | 3° trimestre<br>2013 | %             | 3° trimestre<br>2012<br>rideterminato | %             | Variazione      | %             | 3° trimestre<br>2012<br>pubblicato | %             |
|---|----------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|------------------------------------|---------------|
| (migliaia di euro)  |                      |               |                                       |               |                 |               |                                    |               |
| <b>Ricavi</b>   | <b>1.130.825</b>     | <b>100,0%</b> | <b>1.170.787</b>                      | <b>100,0%</b> | <b>(39.962)</b> | <b>-3,4%</b>  | <b>1.170.787</b>                   | <b>100,0%</b> |
| Altri ricavi e proventi   | 11.754               |               | 12.484                                |               | (730)           |               | 12.484                             |               |
| Variazioni rimanenze  | (3.212)              |               | 6.321                                 |               | (9.533)         |               | 6.321                              |               |
| Lavori interni  | 8.426                |               | 4.879                                 |               | 3.547           |               | 4.879                              |               |
| Costi per materie prime e accessori                                 | (444.091)            |               | (479.580)                             |               | 35.489          |               | (479.580)                          |               |
| Costi per servizi   | (278.743)            |               | (290.064)                             |               | 11.321          |               | (290.064)                          |               |
| Costi per il personale  | (224.605)            |               | (235.577)                             |               | 10.972          |               | (238.265)                          |               |
| Oneri e proventi operativi diversi                                  | (42.393)             |               | (8.373)                               |               | (34.020)        |               | (8.374)                            |               |
| <b>Margine Operativo Lordo corrente</b>                             | <b>157.961</b>       | <b>14,0%</b>  | <b>180.877</b>                        | <b>15,4%</b>  | <b>(22.916)</b> | <b>-12,7%</b> | <b>178.188</b>                     | <b>15,2%</b>  |
| Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni                   | 1.893                |               | 2.072                                 |               | (179)           |               | 2.072                              |               |
| Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni              | (8.109)              |               | (1.176)                               |               | (6.933)         |               | (1.176)                            |               |
| Altri proventi (oneri) non ricorrenti                               | (2.957)              |               | 50                                    |               | (3.007)         |               | 50                                 |               |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                                      | <b>148.788</b>       | <b>13,2%</b>  | <b>181.823</b>                        | <b>15,5%</b>  | <b>(33.035)</b> | <b>-18,2%</b> | <b>179.134</b>                     | <b>15,3%</b>  |
| Ammortamenti  | (108.058)            |               | (116.916)                             |               | 8.858           |               | (116.916)                          |               |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni                            | (30.804)             |               | (197)                                 |               | (30.607)        |               | (197)                              |               |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>9.926</b>         | <b>0,9%</b>   | <b>64.710</b>                         | <b>5,5%</b>   | <b>(54.784)</b> | <b>-84,7%</b> | <b>62.021</b>                      | <b>5,3%</b>   |
| Proventi finanziari   | 5.820                |               | 11.841                                |               | (6.021)         |               | 11.841                             |               |
| Oneri finanziari  | (41.496)             |               | (41.715)                              |               | 219             |               | (39.216)                           |               |
| Differenze cambio e derivati netti                                  | (6.518)              |               | (2.131)                               |               | (4.387)         |               | (2.131)                            |               |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                        | 13.000               |               |                                       |               | 13.000          |               |                                    |               |
| Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 3.724                |               | 5.747                                 |               | (2.023)         |               | 5.747                              |               |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                       | <b>(15.544)</b>      | <b>-1,4%</b>  | <b>38.452</b>                         | <b>3,3%</b>   | <b>(53.996)</b> | <b>n.s.</b>   | <b>38.262</b>                      | <b>3,3%</b>   |
| Imposte del periodo   | (26.957)             |               | (22.184)                              |               | (4.773)         |               | (22.131)                           |               |
| <b>Risultato da attività in funzionamento</b>                       | <b>(42.501)</b>      | <b>-3,8%</b>  | <b>16.268</b>                         | <b>1,4%</b>   | <b>(58.769)</b> | <b>n.s.</b>   | <b>16.131</b>                      | <b>1,4%</b>   |
| Risultato da attività destinate alla cessione                       |                      |               | (103)                                 |               | 103             |               | (103)                              |               |
| <b>Utile/(perdita) del periodo</b>                                  | <b>(42.501)</b>      | <b>-3,8%</b>  | <b>16.165</b>                         | <b>1,4%</b>   | <b>(58.666)</b> | <b>n.s.</b>   | <b>16.028</b>                      | <b>1,4%</b>   |
| Attribuibile a:   |                      |               |                                       |               |                 |               |                                    |               |
| <b>soci della controllante</b>                                      | <b>(24.925)</b>      | <b>-2,2%</b>  | <b>(38)</b>                           | <b>0,0%</b>   | <b>(24.887)</b> | <b>n.s.</b>   | <b>(66)</b>                        | <b>0,0%</b>   |
| <b>interessenze di pertinenza di terzi</b>                          | <b>(17.576)</b>      | <b>-1,6%</b>  | <b>16.203</b>                         | <b>1,4%</b>   | <b>(33.779)</b> | <b>n.s.</b>   | <b>16.094</b>                      | <b>1,4%</b>   |

# ITALMOBILIARE

## Prospetto del conto economico

| (migliaia di euro)  | Progressivo al<br>30.09.2013 | %             | Progressivo al<br>30.09.2012<br>rideterminato | %             | Variazione       | %             | Progressivo al<br>30.09.2012<br>pubblicato | %             |
|---|------------------------------|---------------|---|---------------|------------------|---------------|--|---------------|
| <b>Ricavi</b>   | <b>3.423.543</b>             | <b>100,0%</b> | <b>3.617.419</b>                              | <b>100,0%</b> | <b>(193.876)</b> | <b>-5,4%</b>  | <b>3.617.419</b>                           | <b>100,0%</b> |
| Altri ricavi e proventi   | 36.375                       |               | 38.784  |               | (2.409)          |               | 38.784                                     |               |
| Variazioni rimanenze  | (13.494)                     |               | 28.046  |               | (41.540)         |               | 28.046                                     |               |
| Lavori interni  | 24.061                       |               | 18.436  |               | 5.625            |               | 18.436                                     |               |
| Costi per materie prime e accessori                                 | (1.381.548)                  |               | (1.511.181)                                   |               | 129.633          |               | (1.511.181)                                |               |
| Costi per servizi   | (832.537)                    |               | (874.059)                                     |               | 41.522           |               | (874.059)                                  |               |
| Costi per il personale  | (700.918)                    |               | (743.781)                                     |               | 42.863           |               | (751.921)                                  |               |
| Oneri e proventi operativi diversi                                  | (96.308)                     |               | (53.550)                                      |               | (42.758)         |               | (53.550)                                   |               |
| <b>Margine Operativo Lordo corrente</b>                             | <b>459.174</b>               | <b>13,4%</b>  | <b>520.114</b>                                | <b>14,4%</b>  | <b>(60.940)</b>  | <b>-11,7%</b> | <b>511.974</b>                             | <b>14,2%</b>  |
| Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni                   | 8.090                        |               | 27.823  |               | (19.733)         |               | 27.823                                     |               |
| Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni              | (19.231)                     |               | (11.491)                                      |               | (7.740)          |               | (11.491)                                   |               |
| Altri proventi (oneri) non ricorrenti                               | (3.567)                      |               | (590)   |               | (2.977)          |               | (590)                                      |               |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                                      | <b>444.466</b>               | <b>13,0%</b>  | <b>535.856</b>                                | <b>14,8%</b>  | <b>(91.390)</b>  | <b>-17,1%</b> | <b>527.716</b>                             | <b>14,6%</b>  |
| Ammortamenti  | (327.494)                    |               | (350.919)                                     |               | 23.425           |               | (350.919)                                  |               |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni                            | (34.474)                     |               | (16.290)                                      |               | (18.184)         |               | (16.290)                                   |               |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>82.498</b>                | <b>2,4%</b>   | <b>168.647</b>                                | <b>4,7%</b>   | <b>(86.149)</b>  | <b>-51,1%</b> | <b>160.507</b>                             | <b>4,4%</b>   |
| Proventi finanziari   | 34.645                       |               | 32.228  |               | 2.417            |               | 32.228                                     |               |
| Oneri finanziari  | (124.498)                    |               | (116.370)                                     |               | (8.128)          |               | (108.880)                                  |               |
| Differenze cambio e derivati netti                                  | (10)                         |               | (4.007)                                       |               | 3.997            |               | (4.007)                                    |               |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                        | (14.859)                     |               | (22.181)                                      |               | 7.322            |               | (22.181)                                   |               |
| Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | (16.748)                     |               | (14.954)                                      |               | (1.794)          |               | (14.954)                                   |               |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                       | <b>(38.972)</b>              | <b>-1,1%</b>  | <b>43.363</b>                                 | <b>1,2%</b>   | <b>(82.335)</b>  | <b>n.s.</b>   | <b>42.713</b>                              | <b>1,2%</b>   |
| Imposte dell'esercizio  | (92.528)                     |               | (86.499)                                      |               | (6.029)          |               | (86.320)                                   |               |
| <b>Risultato da attività in funzionamento</b>                       | <b>(131.500)</b>             | <b>-3,8%</b>  | <b>(43.136)</b>                               | <b>-1,2%</b>  | <b>(88.364)</b>  | <b>n.s.</b>   | <b>(43.607)</b>                            | <b>-1,2%</b>  |
| Risultato da attività destinate alla cessione                       |                              |               | 8.518   |               | (8.518)          |               | 8.316                                      |               |
| <b>Utile/(perdita) del periodo</b>                                  | <b>(131.500)</b>             | <b>-3,8%</b>  | <b>(34.618)</b>                               | <b>-1,0%</b>  | <b>(96.882)</b>  | <b>n.s.</b>   | <b>(35.291)</b>                            | <b>-1,0%</b>  |
| Attribuibile a:   |                              |               |   |               |                  |               |  |               |
| <b>soci della controllante</b>                                      | <b>(103.996)</b>             | <b>-3,0%</b>  | <b>(65.657)</b>                               | <b>-1,8%</b>  | <b>(38.339)</b>  | <b>58,4%</b>  | <b>(65.856)</b>                            | <b>-1,8%</b>  |
| <b>interessenze di pertinenza di terzi</b>                          | <b>(27.504)</b>              | <b>-0,8%</b>  | <b>31.039</b>                                 | <b>0,8%</b>   | <b>(58.543)</b>  | <b>n.s.</b>   | <b>30.565</b>                              | <b>0,8%</b>   |

# ITALMOBILIARE

## Prospetto del conto economico complessivo

|  | Progressivo al<br>30.09.2013 | %           | Progressivo al<br>30.09.2012<br>rideterminato | %           | Variazione       | %           | Progressivo al<br>30.09.2012<br>pubblicato | %           |
|--|------------------------------|-------------|---|-------------|------------------|-------------|--|-------------|
| (migliaia di euro)   |                              |             |   |             |                  |             |  |             |
| <b>Utile/(perdita) del periodo</b>   | <b>(131.500)</b>             | <b>-3,8</b> | <b>(34.618)</b>                               | <b>-1,0</b> | <b>(96.882)</b>  | <b>n.s.</b> | <b>(35.291)</b>                            | <b>-1,0</b> |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento</b>  |                              |             |   |             |                  |             |  |             |
| <b>Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico</b>   |                              |             |   |             |                  |             |  |             |
| Rivalutazione della passività/(attività) netta per benefici dei dipendenti   | 18.583                       |             | (21.053)                                      |             | 39.636           |             |  |             |
| Imposte sul reddito  | (1.031)                      |             | 8.699   |             | (9.730)          |             |  |             |
| <b>Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico</b>  | <b>17.552</b>                |             | <b>(12.354)</b>                               |             | <b>29.906</b>    |             |  |             |
| <b>Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>   |                              |             |   |             |                  |             |  |             |
| Riserva di conversione delle gestioni estere   | (157.788)                    |             | 3.338   |             | (161.126)        |             | 3.441                                      |             |
| Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto                                   | (5.929)                      |             | 3.286   |             | (9.215)          |             | 3.286                                      |             |
| Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari   | 15.844                       |             | (18.197)                                      |             | 34.041           |             | (18.197)                                   |             |
| Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto                 | 160                          |             | (205)   |             | 365              |             | (205)                                      |             |
| Variazione di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita   | 17.165                       |             | (10.217)                                      |             | 27.382           |             | (10.217)                                   |             |
| Variazione di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | (862)                        |             | 1.192   |             | (2.054)          |             | 1.192                                      |             |
| Imposte sul reddito  | 3.182                        |             | 1.542   |             | 1.640            |             | 1.542                                      |             |
| <b>Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico</b>  | <b>(128.228)</b>             |             | <b>(19.261)</b>                               |             | <b>(108.967)</b> |             | <b>(19.158)</b>                            |             |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale</b>                                     | <b>(110.676)</b>             |             | <b>(31.615)</b>                               |             | <b>(79.061)</b>  |             | <b>(19.158)</b>                            |             |
| Altre componenti di conto economico complessivo da attività destinate alla cessione  |                              |             |   |             |                  |             |  |             |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>  | <b>(110.676)</b>             |             | <b>(31.615)</b>                               |             | <b>(79.061)</b>  |             | <b>(19.158)</b>                            |             |
| <b>Totale conto economico complessivo</b>  | <b>(242.176)</b>             | <b>-7,1</b> | <b>(66.233)</b>                               | <b>-1,8</b> | <b>(175.943)</b> | <b>n.s.</b> | <b>(54.449)</b>                            | <b>-1,5</b> |
| Attribuibile a:  |                              |             |   |             |                  |             |  |             |
| soci della controllante  | (101.970)                    |             | (75.029)                                      |             | (26.941)         |             | (70.809)                                   |             |
| interessenze di pertinenza di terzi  | (140.206)                    |             | 8.796   |             | (149.002)        |             | 16.360                                     |             |

# ITALMOBILIARE

## Prospetto sintetico della variazione della posizione finanziaria netta totale

|  | 30.09.2013         | 30.09.2012<br>rideterminato |
|--|--------------------|-----------------------------|
| (migliaia di euro)   |                    |                             |
| <b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>  | <b>(1.930.488)</b> | <b>(2.039.619)</b>          |
| Flusso dell'attività operativa ante variaz. capitale d'esercizio                     | 287.399            | 290.878                     |
| Variazioni del capitale d'esercizio  | (36.794)           | (85.026)                    |
| <b>Totale flussi dell'attività operativa</b>   | <b>250.605</b>     | <b>205.852</b>              |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali                             | (229.124)          | (211.382)                   |
| Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni materiali e immateriali              | (8.603)            | (53.780)                    |
| <b>Flussi di cassa al netto degli investimenti in immob. materiali e immateriali</b> | <b>12.878</b>      | <b>(59.310)</b>             |
| Investimenti in partecipazioni   | (14.779)           | (15.978)                    |
| Variazione debiti per acquisto partecipazioni  | (285)              | 769                         |
| Disinvestimenti di immobilizzazioni  | 51.207             | 61.648                      |
| Dividendi pagati   | (74.174)           | (104.803)                   |
| Flussi netti da attività destinate alla cessione                                     |                    | 44.440                      |
| Altre variazioni   | 8.997              | (21.523)                    |
| <b>Variazione del periodo</b>  | <b>(16.156)</b>    | <b>(94.757)</b>             |
| <b>Posizione finanziaria netta finale</b>  | <b>(1.946.644)</b> | <b>(2.134.376)</b>          |

# ITALMOBILIARE

## Posizione finanziaria

|  | <b>30 settembre<br/>2013</b> | <b>30 giugno<br/>2013</b> | <b>31 dicembre<br/>2012</b> | <b>Variazione<br/>30 set. 2013<br/>31 dic. 2012</b> | <b>Variazione<br/>%</b> |
|--|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---|-------------------------|
| (migliaia di euro)                         |                              |                           |                             |   |                         |
| Impieghi monetari e finanziari a breve     | (1.219.900)                  | (1.317.580)               | (1.505.060)                 | 285.160   | -18,9                   |
| Debiti finanziari a breve termine          | 903.694                      | 1.063.519                 | 1.405.059                   | (501.365)   | -35,7                   |
| Attività finanziarie a medio/lungo termine | (159.799)                    | (146.479)                 | (199.313)                   | 39.514  | -19,8                   |
| Debiti finanziari a medio/lungo termine    | 2.422.649                    | 2.330.249                 | 2.229.802                   | 192.847   | 8,6                     |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>     | <b>1.946.644</b>             | <b>1.929.709</b>          | <b>1.930.488</b>            | <b>16.156</b>                                       | <b>0,8</b>              |
| <b>Patrimonio netto totale</b>             | <b>4.386.734</b>             | <b>4.459.751</b>          | <b>4.719.650</b>            | <b>(332.916)</b>                                    | <b>-7,1</b>             |

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2013, calcolato come previsto nella comunicazione Consob n.DEM/6064293 del 28 luglio 2006 (quindi senza includere le attività finanziarie a medio lungo termine) ammonta a 2.106.443 migliaia di euro (2.129.801 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

---

## Note di commento ai prospetti contabili

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 di Italmobiliare S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 14 novembre 2013 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso comunicato stampa del 14 novembre 2013 contenente gli elementi principali del resoconto stesso.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 è redatto secondo il disposto dell'articolo 154 ter, comma 5 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche. Esso è inoltre redatto secondo i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS).

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni al 30 settembre 2013 predisposte dalle rispettive società consolidate.

## Espressione di conformità agli IFRS – Principi contabili

Il resoconto intermedio di gestione è preparato in conformità ai Principi Contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 settembre 2013 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee.

I principi contabili adottati per la predisposizione del resoconto intermedio al 30 settembre 2013 sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio annuale di Gruppo al 31 dicembre 2012 integrati con i principi entrati in vigore e adottati a partire dal 1° gennaio 2013:

- Emendamenti allo IAS 1 “Presentazione del bilancio” relativamente all’esposizione delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo.
- Emendamenti allo IAS 19 “Benefici ai dipendenti”. I principali cambiamenti riguardano:
  1. il trattamento dei costi relativi a prestazioni di lavoro passate non maturati e gli utili/perdite attuariali che devono essere rilevati immediatamente rispettivamente nell’utile/perdita dell’esercizio e nelle altre componenti del conto economico complessivo (eliminazione del metodo del corridoio),
  2. l’adozione, per le attività a servizio dei piani, dello stesso tasso di attualizzazione utilizzato per determinare l’obbligazione per benefici definiti.Gli oneri finanziari connessi alle obbligazioni assunte, al netto dei proventi sul rendimento delle attività, sono stati riclassificati dal “Costo per il personale” agli “Oneri finanziari”.
- Emendamenti all’IFRS 7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative” in merito alla compensazione di attività e passività finanziarie.
- Emendamenti all’IFRS 1 “Prima adozione degli IFRS” in merito a grave iperinflazione ed eliminazione di date fissate per neo-utilizzatori.
- Emendamenti allo IAS 12 “Imposte sul reddito” con riferimento alla fiscalità differita relativamente al recupero delle attività sottostanti.
- IFRS 13 “Valutazione del fair value”. Questo nuovo principio include le linee guida per la determinazione del fair value e l’informativa da fornire.
- IFRIC 20 “Costi di sbancamento nella fase di produzione di una miniera a cielo aperto”.

L’adozione dei sopra elencati principi, emendamenti e interpretazioni non ha prodotto impatti significativi sul bilancio del Gruppo, se non per lo IAS 19 “Benefici ai dipendenti” rivisto, la cui applicazione ha comportato una variazione in diminuzione del patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2013 di 80,0 milioni di euro al netto delle imposte.

# ITALMOBILIARE

---

La situazione economica e finanziaria del 3° trimestre 2012 ed al 30 settembre 2012, utilizzata per il confronto con il 2013, è stata rideterminata per l'applicazione dello IAS 19 rivisto.

## **Valutazioni soggettive ed uso di stime**

Nell'ambito della redazione del presente resoconto intermedio di gestione le valutazioni soggettive nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezze delle stime sono state le stesse applicate per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

## **Area di consolidamento**

### **Variazioni di perimetro**

Non si rilevano variazioni significative dell'area di consolidamento al 30 settembre 2013 rispetto al 30 settembre 2012.

# ITALMOBILIARE

## Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere

Tassi di cambio per 1 euro:

| Divise               | Medi              |           |                   | Chiusura          |                  |                   |
|----------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                      | 30 settembre 2013 | Anno 2012 | 30 settembre 2012 | 30 settembre 2013 | 31 dicembre 2012 | 30 settembre 2012 |
| Baht thailandese     | 40,01738          | 39,93881  | 39,98619          | 42,26400          | 40,34700         | 39,81100          |
| Corona ceca          | 25,74941          | 25,14441  | 25,13717          | 25,73000          | 25,15100         | 25,14100          |
| Dinaro Kuwait        | 0,37428           | 0,36003   | 0,35828           | 0,38237           | 0,37110          | 0,36312           |
| Dinaro Libico        | 1,67639           | 1,61473   | 1,61035           | 1,68691           | 1,66508          | 1,61780           |
| Dinaro serbo         | 112,66800         | 113,01900 | 112,89700         | 114,36500         | 112,60600        | 114,79600         |
| Dirham marocchino    | 11,14837          | 11,09850  | 11,09117          | 11,19109          | 11,14235         | 11,11350          |
| Dirham emirati arabi | 4,83620           | 4,73267   | 4,72155           | 4,96032           | 4,84617          | 4,74919           |
| Dollaro canadese     | 1,34778           | 1,28464   | 1,28422           | 1,39120           | 1,31370          | 1,26840           |
| Dollaro Usa          | 1,31669           | 1,28538   | 1,28129           | 1,35050           | 1,31940          | 1,29300           |
| Fiorino ungherese    | 296,76100         | 289,29800 | 291,27600         | 298,15000         | 292,30000        | 284,89000         |
| Franco svizzero      | 1,23133           | 1,20525   | 1,20434           | 1,22250           | 1,20720          | 1,20990           |
| Hrivna ucraina       | 10,65400          | 10,35570  | 10,30610          | 11,06380          | 10,58357         | 10,43620          |
| Kuna croata          | 7,56218           | 7,52147   | 7,51875           | 7,61530           | 7,55750          | 7,44680           |
| Lek albanese         | 140,24368         | 139,02279 | 138,78433         | 141,30690         | 139,68570        | 140,17500         |
| Leu Moldavo          | 16,38391          | 15,56014  | 15,44120          | 17,48938          | 15,91645         | 16,01390          |
| Lev bulgaro          | 1,95583           | 1,95583   | 1,95583           | 1,95583           | 1,95583          | 1,95583           |
| Lira egiziana        | 9,04490           | 7,80270   | 7,75507           | 9,31174           | 8,37831          | 7,88286           |
| Marco bosniaco       | 1,95583           | 1,95583   | 1,95583           | 1,95583           | 1,95583          | 1,95583           |
| Nuova Lira turca     | 2,45182           | 2,30394   | 2,29931           | 2,74840           | 2,35170          | 2,29290           |
| Nuovo Leu romeno     | 4,40827           | 4,45814   | 4,43535           | 4,46200           | 4,44450          | 4,53830           |
| Ougulyia mauritano   | 397,15626         | 381,32362 | 378,44860         | 410,75460         | 399,82440        | 391,46900         |
| Peso messicano       | 16,69569          | 16,90479  | 16,94359          | 17,84620          | 17,18450         | 16,60860          |
| Renmimbi cinese      | 8,12103           | 8,10803   | 8,10814           | 8,26450           | 8,22070          | 8,12610           |
| Real brasiliano      | 2,78983           | 2,50934   | 2,45510           | 3,04060           | 2,70360          | 2,62320           |
| Rial Qatar           | 4,79397           | 4,68005   | 4,66521           | 4,91746           | 4,80394          | 4,70788           |
| Rial saudita         | 4,93798           | 4,82048   | 4,80517           | 5,06464           | 4,94838          | 4,84891           |
| Rublo russo          | 41,65020          | 39,91680  | 39,78290          | 43,82400          | 40,32950         | 40,14000          |
| Rupia indiana        | 75,65233          | 68,61914  | 68,05751          | 84,84400          | 72,56000         | 68,34800          |
| Rupia Sri Lanka      | 169,22070         | 163,97081 | 162,72825         | 178,27150         | 168,32300        | 167,26900         |
| Sterlina inglese     | 0,85182           | 0,81103   | 0,81216           | 0,83605           | 0,81610          | 0,79805           |
| Tange kazako         | 199,62962         | 191,68530 | 190,48260         | 207,63300         | 198,62130        | 193,86800         |
| Zloty polacco        | 4,20045           | 4,18379   | 4,20831           | 4,22880           | 4,07400          | 4,10380           |

I tassi di cambio, utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere, sono quelli pubblicati da Banca d'Italia, ad eccezione della "Nuova Lira Turca" pubblicato dalla Banca Centrale Turca.

# ITALMOBILIARE

## Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano a 1.130.825 migliaia di euro nel terzo trimestre 2013 e a 3.423.543 migliaia di euro al 30 settembre 2013, sono così suddivisi:

| (migliaia di euro)                     | 3° trimestre<br>2013 | 3° trimestre<br>2012 | Variazione      | Variazione<br>% |
|--|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ricavi industriali</b>              |                      |                      |                 |                 |
| Vendite prodotti                       | 1.083.555            | 1.108.151            | (24.596)        | -2,2%           |
| Ricavi per prestazioni e servizi       | 37.726               | 47.654               | (9.928)         | -20,8%          |
| <b>Totale</b>                          | <b>1.121.281</b>     | <b>1.155.805</b>     | <b>(34.524)</b> | <b>-3,0%</b>    |
| <b>Ricavi finanziari</b>               |                      |                      |                 |                 |
| Interessi                              | 1.624                | 1.528                | 96              | 6,3%            |
| Dividendi                              | 193                  | 146                  | 47              | 32,2%           |
| Plusvalenze e altri ricavi             | 3.027                | 5.384                | (2.357)         | -43,8%          |
| <b>Totale</b>                          | <b>4.844</b>         | <b>7.058</b>         | <b>(2.214)</b>  | <b>-31,4%</b>   |
| <b>Ricavi bancari</b>                  |                      |                      |                 |                 |
| Interessi                              | 737                  | 1.246                | (509)           | -40,9%          |
| Commissioni                            | 3.407                | 5.584                | (2.177)         | -39,0%          |
| Altri ricavi                           | 482                  | 1.023                | (541)           | -52,9%          |
| <b>Totale</b>                          | <b>4.626</b>         | <b>7.853</b>         | <b>(3.227)</b>  | <b>-41,1%</b>   |
| <b>Ricavi immobiliari e di servizi</b> | <b>74</b>            | <b>71</b>            | <b>3</b>        | <b>4,2%</b>     |
| <b>Totale generale</b>                 | <b>1.130.825</b>     | <b>1.170.787</b>     | <b>(39.962)</b> | <b>-3,4%</b>    |

| (migliaia di euro)                     | Progressivo<br>30.09.2013 | Progressivo<br>30.09.2012 | Variazione       | Variazione<br>% |
|--|---------------------------|---------------------------|------------------|-----------------|
| <b>Ricavi industriali</b>              |                           |                           |                  |                 |
| Vendite prodotti                       | 3.268.733                 | 3.428.130                 | (159.397)        | -4,6%           |
| Ricavi per prestazioni e servizi       | 119.504                   | 138.897                   | (19.393)         | -14,0%          |
| <b>Totale</b>                          | <b>3.388.237</b>          | <b>3.567.027</b>          | <b>(178.790)</b> | <b>-5,0%</b>    |
| <b>Ricavi finanziari</b>               |                           |                           |                  |                 |
| Interessi                              | 4.604                     | 5.361                     | (757)            | -14,1%          |
| Dividendi                              | 3.003                     | 1.587                     | 1.416            | 89,2%           |
| Plusvalenze e altri ricavi             | 11.311                    | 19.512                    | (8.201)          | -42,0%          |
| <b>Totale</b>                          | <b>18.918</b>             | <b>26.460</b>             | <b>(7.542)</b>   | <b>-28,5%</b>   |
| <b>Ricavi bancari</b>                  |                           |                           |                  |                 |
| Interessi                              | 2.363                     | 3.923                     | (1.560)          | -39,8%          |
| Commissioni                            | 11.877                    | 16.889                    | (5.012)          | -29,7%          |
| Altri ricavi                           | 1.519                     | 2.942                     | (1.423)          | -48,4%          |
| <b>Totale</b>                          | <b>15.759</b>             | <b>23.754</b>             | <b>(7.995)</b>   | <b>-33,7%</b>   |
| <b>Ricavi immobiliari e di servizi</b> | <b>629</b>                | <b>178</b>                | <b>451</b>       | <b>n.s.</b>     |
| <b>Totale generale</b>                 | <b>3.423.543</b>          | <b>3.617.419</b>          | <b>(193.876)</b> | <b>-5,4%</b>    |

# ITALMOBILIARE

La contribuzione ai ricavi consolidati per settore di attività e per area geografica è la seguente:

per settore:

| (migliaia di euro)           | 3° trimestre 2013 | 3° trimestre 2012 | Variazione      |              |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------|
|                              |                   |                   | Valore          | %            |
| Materiali da costruzione     | 1.058.673         | 1.093.407         | (34.734)        | -3,2%        |
| Imballaggio e isolamento     | 62.542            | 62.388            | 154             | 0,2%         |
| Finanziario                  | 4.687             | 6.271             | (1.584)         | -25,3%       |
| Bancario                     | 4.783             | 8.634             | (3.851)         | -44,6%       |
| Immobiliare, servizi e altri | 140               | 87                | 53              | 60,9%        |
| <b>Totale</b>                | <b>1.130.825</b>  | <b>1.170.787</b>  | <b>(39.962)</b> | <b>-3,4%</b> |

| (migliaia di euro)           | Progressivo<br>30.09.13 | Progressivo<br>30.09.12 | Variazione       |              |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|--------------|
|                              |                         |                         | Valore           | %            |
| Materiali da costruzione     | 3.210.285               | 3.388.362               | (178.077)        | -5,3%        |
| Imballaggio e isolamento     | 177.840                 | 178.441                 | (601)            | -0,3%        |
| Finanziario                  | 18.043                  | 25.031                  | (6.988)          | -27,9%       |
| Bancario                     | 16.652                  | 25.212                  | (8.560)          | -34,0%       |
| Immobiliare, servizi e altri | 723                     | 373                     | 350              | 93,8%        |
| <b>Totale</b>                | <b>3.423.543</b>        | <b>3.617.419</b>        | <b>(193.876)</b> | <b>-5,4%</b> |

per area geografica:

| (migliaia di euro)  | 3° trimestre 2013 | 3° trimestre 2012 | Variazione      |              |
|---------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------|
|                     |                   |                   | Valore          | %            |
| Unione europea      | 626.001           | 648.647           | (22.646)        | -3,5%        |
| Altri paesi europei | 9.610             | 12.917            | (3.307)         | -25,6%       |
| Nord America        | 128.499           | 126.767           | 1.732           | 1,4%         |
| Asia e medioriente  | 146.047           | 147.965           | (1.918)         | -1,3%        |
| Africa              | 171.869           | 184.177           | (12.308)        | -6,7%        |
| Trading             | 32.961            | 33.956            | (995)           | -2,9%        |
| Altri paesi         | 15.838            | 16.358            | (520)           | -3,2%        |
| <b>Totale</b>       | <b>1.130.825</b>  | <b>1.170.787</b>  | <b>(39.962)</b> | <b>-3,4%</b> |

| (migliaia di euro)  | Progressivo<br>30.09.13 | Progressivo<br>30.09.12 | Variazione       |              |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|--------------|
|                     |                         |                         | Valore           | %            |
| Unione europea      | 1.849.572               | 1.999.520               | (149.948)        | -7,5%        |
| Altri paesi europei | 28.317                  | 36.436                  | (8.119)          | -22,3%       |
| Nord America        | 330.050                 | 331.090                 | (1.040)          | -0,3%        |
| Asia e medioriente  | 455.943                 | 438.227                 | 17.716           | 4,0%         |
| Africa              | 604.575                 | 638.512                 | (33.937)         | -5,3%        |
| Trading             | 104.027                 | 121.523                 | (17.496)         | -14,4%       |
| Altri paesi         | 51.059                  | 52.111                  | (1.052)          | -2,0%        |
| <b>Totale</b>       | <b>3.423.543</b>        | <b>3.617.419</b>        | <b>(193.876)</b> | <b>-5,4%</b> |

# ITALMOBILIARE

## Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 1.381.548 migliaia di euro sono così dettagliati:

| (migliaia di euro)                                     | Progressivo<br>30.09.13 | Progressivo<br>30.09.12 | Variazione       | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------|-----------------|
| Acquisti di materie prime e semilavorati               | 417.625                 | 414.887                 | 2.738            | 0,7%            |
| Acquisti di combustibili                               | 267.728                 | 318.226                 | (50.498)         | -15,9%          |
| Acquisti di materiali e macchinari                     | 189.730                 | 206.630                 | (16.900)         | -8,2%           |
| Acquisti di prodotti finiti e merci                    | 131.447                 | 136.316                 | (4.869)          | -3,6%           |
| Energia elettrica, acqua e gas                         | 347.121                 | 398.194                 | (51.073)         | -12,8%          |
| Variazione rimanenze materie prime,<br>consumo e altre | 27.897                  | 36.928                  | (9.031)          | -24,5%          |
| <b>Totale</b>  | <b>1.381.548</b>        | <b>1.511.181</b>        | <b>(129.633)</b> | <b>-8,6%</b>    |

## Costi per servizi

I costi per servizi pari a 832.537 migliaia di euro, si riferiscono a:

| (migliaia di euro)                    | Progressivo<br>30.09.13 | Progressivo<br>30.09.12 | Variazione      | Variazione<br>% |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Prestazioni di imprese e manutenzioni | 264.045                 | 280.355                 | (16.310)        | -5,8%           |
| Trasporti                             | 365.938                 | 383.013                 | (17.075)        | -4,5%           |
| Legali e consulenze                   | 33.398                  | 34.374                  | (976)           | -2,8%           |
| Affitti                               | 61.018                  | 63.117                  | (2.099)         | -3,3%           |
| Assicurazioni                         | 28.638                  | 30.967                  | (2.329)         | -7,5%           |
| Altre spese varie                     | 79.500                  | 82.233                  | (2.733)         | -3,3%           |
| <b>Totale</b>                         | <b>832.537</b>          | <b>874.059</b>          | <b>(41.522)</b> | <b>-4,8%</b>    |

## Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 700.918 migliaia di euro e risulta così ripartito:

| (migliaia di euro)                           | Progressivo<br>30.09.13 | Progressivo<br>30.09.12 | Variazione      | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Salari, stipendi,                            | 477.504                 | 506.125                 | (28.621)        | -5,7%           |
| Oneri sociali e acc.ti a fondi previdenziali | 148.100                 | 158.307                 | (10.207)        | -6,4%           |
| Costi relativi ai piani di stock option      | 345                     | 543                     | (198)           | -36,5%          |
| Altri costi                                  | 74.969                  | 78.806                  | (3.837)         | -4,9%           |
| <b>Totale</b>                                | <b>700.918</b>          | <b>743.781</b>          | <b>(42.863)</b> | <b>-5,8%</b>    |

# ITALMOBILIARE

Si riporta il numero dei dipendenti:

| (unità)                                 | Progressivo<br>30.09.2013 | Progressivo<br>30.09.2012 | Esercizio 2012 |
|---|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Numero dipendenti alla fine del periodo | 20.041                    | 20.561                    | 20.357         |
| Numero medio dipendenti                 | 20.228                    | 20.816                    | 20.739         |

## Oneri e (proventi) operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 96.308 migliaia di euro e sono così ripartiti:

| (migliaia di euro)   | Progressivo<br>30.09.13 | Progressivo<br>30.09.12 | Variazione    | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------|-----------------|
| Altre imposte  | 60.669                  | 63.443                  | (2.774)       | -4,4%           |
| Accantonamento al fondo svalutazione crediti                           | 15.533                  | 18.895                  | (3.362)       | -17,8%          |
| Accantonamento al fondo ripristini ambientali - cave e diversi         | 28.977                  | 43.198                  | (14.221)      | -32,9%          |
| Interessi passivi e altri oneri società settore finanziario e bancario | 30.885                  | 12.060                  | 18.825        | n.s.            |
| Proventi diversi   | (39.756)                | (84.046)                | 44.290        | -52,7%          |
| <b>Totale</b>  | <b>96.308</b>           | <b>53.550</b>           | <b>42.758</b> | <b>79,8%</b>    |

Gli "Interessi passivi e altri oneri relativi a società finanziarie e bancarie" si riferiscono interessi passivi e altri oneri finanziari per 27.341 migliaia di euro (10.372 migliaia di euro al 30 settembre 2012) e a svalutazioni apportate dalle società del settore finanziario ai titoli ed azioni di trading per 3.544 migliaia di euro (1.688 al 30 settembre 2012).

La diminuzione dei "Proventi diversi" deriva principalmente dall'assenza di operazioni di negoziazione dei diritti di emissione CO<sub>2</sub>; nello stesso periodo dell'anno precedente, tali operazioni avevano generato plusvalenze nette per 27,8 milioni con proventi derivanti dal rimborso quote CO<sub>2</sub> "nuovi entranti" per 4,6 milioni di euro.

Tra i "Proventi diversi" vi sono i proventi inerenti l'assegnazione di certificati bianchi per 5,5 milioni di euro (9,5 milioni di euro al 30 settembre 2012).

## Proventi e (oneri) non ricorrenti

| (migliaia di euro)                                | Progressivo 30.09.13 | Progressivo 30.09.12 |
|---|----------------------|----------------------|
| Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni | 8.090                | 27.823               |
| Totale costi di personale per riorganizzazioni    | (19.231)             | (11.491)             |
| Altri proventi e oneri non ricorrenti             | (3.567)              | (590)                |
| <b>Totale</b>                                     | <b>(14.708)</b>      | <b>15.742</b>        |

Gli oneri non ricorrenti al netto dei proventi sono pari a 14.708 migliaia di euro e riguardano principalmente l'Italia con accantonamenti netti per 10,1 milioni di euro, la Spagna per 6,3 milioni di euro, la Francia per 1,5 milioni di euro e il CTG per 1,2 milioni di euro e sono relativi agli incentivi all'esodo a favore del personale.

Negli altri proventi e oneri è registrata la sanzione comminata dall'Autorità Antitrust belga a CCB per 1,8 milioni di euro.

# ITALMOBILIARE

## Ammortamenti

L'importo complessivo di 327.494 migliaia di euro (350.919 migliaia di euro al 30 settembre 2012) si riferisce ad ammortamenti di beni materiali e immobiliari per 311.891 migliaia di euro (338.057 migliaia di euro al 30 settembre 2012) e beni immateriali per 15.603 migliaia di euro (12.862 migliaia di euro al 30 settembre 2012).

## Rettifiche di valore su immobilizzazioni

Le rettifiche di valore su immobilizzazioni sono negative per 34.474 migliaia di euro e riguardano prevalentemente la svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali a seguito dei programmi di ristrutturazione e riassetto dei dispositivi industriali in Italia ("Progetto 2015") e Spagna, rispettivamente per 23,1 e 10,0 milioni di euro.

## Proventi e (oneri) finanziari, differenze cambio e derivati netti

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi e delle differenze cambi e derivati netti, sono pari a 89.863 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

| (migliaia di euro)   | Progressivo 30.09.13 |                  | Progressivo 30.09.12 |                  |
|--|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
|  | Proventi             | Oneri            | Proventi             | Oneri            |
| Interessi attivi   | 11.488               |                  | 9.886                |                  |
| Interessi passivi  |                      | (82.333)         |                      | (75.713)         |
| Dividendi netti  | 1.451                |                  | 1.251                |                  |
| Plusvalenze da cessione di partecipazioni                                  |                      | (908)            | 6.773                | (2)              |
| Altri proventi finanziari  | 21.706               |                  | 14.318               |                  |
| Oneri passivi capitalizzati  |                      | 1.555            |                      | 927              |
| Altri oneri finanziari   |                      | (42.812)         |                      | (41.582)         |
| <b>Totale proventi e (oneri) finanziari</b>                                | <b>34.645</b>        | <b>(124.498)</b> | <b>32.228</b>        | <b>(116.370)</b> |
| Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse        |                      | (260)            |                      | (5.371)          |
| Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi                     |                      | (6.924)          | 36.739               |                  |
| Differenze cambio nette  | 7.174                |                  |                      | (35.375)         |
| <b>Differenze cambio e derivati netti</b>                                  |                      | <b>(10)</b>      |                      | <b>(4.007)</b>   |
| <b>Totale proventi e (oneri) finanziari, diff. cambio e derivati netti</b> |                      | <b>(89.863)</b>  |                      | <b>(88.149)</b>  |

Negli "Altri oneri finanziari" sono compresi gli oneri finanziari netti sui piani a benefici definiti dei dipendenti per 5.081 migliaia di euro (7.490 migliaia di euro al 30 settembre 2012).

Al 30 settembre 2012 negli altri proventi da partecipazioni sono comprese le plusvalenze nette relative alla cessione parziale dei titoli di Goltas per 6,2 milioni di euro.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce ammonta a -14.859 migliaia di euro (-22.181 migliaia di euro al 30 settembre 2012) e si riferisce:

- o per -14.854 migliaia di euro alla svalutazione della partecipazione Al Badia;
- o per i residui -5 migliaia di euro alla svalutazione della partecipazione Atmos.

# ITALMOBILIARE

## Risultato società valutate a patrimonio netto

La voce ammonta a -16.748 migliaia di euro, mentre al 30 settembre 2012 ammontava a -14.954 migliaia di euro e risulta così composta:

| (migliaia di euro)             | <b>Progressivo<br/>30.09.13</b> | <b>Progressivo<br/>30.09.12</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione<br/>%</b> |
|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Vassiliko (Cipro)              | (6.125)                         | (900)                           | (5.225)           | n.s.                    |
| Asment (Marocco)               | 6.998                           | 5.452                           | 1.546             | 28,4%                   |
| Ciment Quebec/Innocon (Canada) | 1.972                           | 7.051                           | (5.079)           | -72,0%                  |
| Techno Gravel (Egitto)         | 236                             | 418                             | (182)             | -43,5%                  |
| Mittel (Italia)                | (925)                           | (26)                            | (899)             | n.s.                    |
| SES (Italia)                   | (585)                           | (614)                           | 29                | -4,7%                   |
| RCS MediaGroup (Italia)        | (17.665)                        | (25.810)                        | 8.145             | -31,6%                  |
| Altri                          | (654)                           | (525)                           | (129)             | 24,6%                   |
| <b>Totale</b>                  | <b>(16.748)</b>                 | <b>(14.954)</b>                 | <b>(1.794)</b>    | <b>12,0%</b>            |

## Imposte del periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 92.528 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

| (migliaia di euro)   | <b>Progressivo<br/>30.09.13</b> | <b>Progressivo<br/>30.09.12</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione<br/>%</b> |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Imposte correnti   | 93.662                          | 86.906                          | 6.756             | 7,8%                    |
| Imposte esercizi precedenti e altre sopravv. fiscali nette | (2.820)                         | (4.648)                         | 1.828             | -39,3%                  |
| Imposte differite  | 1.686                           | 4.241                           | (2.555)           | -60,2%                  |
| <b>Totale</b>  | <b>92.528</b>                   | <b>86.499</b>                   | <b>6.029</b>      | <b>7,0%</b>             |

# ITALMOBILIARE

## Operazioni non ricorrenti

Di seguito si riepiloga il dettaglio e l'incidenza delle operazioni non ricorrenti più significative sulla situazione patrimoniale, finanziaria e sul risultato economico del Gruppo:

| (migliaia di euro)                                       | 30.09.2013       |              |                       |               |                                 |              |
|--|------------------|--------------|-----------------------|---------------|---------------------------------|--------------|
|  | Patrimonio netto |              | Risultato del periodo |               | Indebitamento finanziario netto |              |
|  | valore           | %            | valore                | %             | valore                          | %            |
| <b>Valori di bilancio</b>                                | <b>4.386.734</b> |              | <b>(131.500)</b>      |               | <b>(1.946.644)</b>              |              |
| Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni        | 8.090            | 0,18%        | 8.090                 | 6,15%         | 12.322                          | 0,63%        |
| Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni   | (19.231)         | 0,44%        | (19.231)              | 14,62%        |                                 |              |
| Altri proventi/(oneri) non ricorrenti                    | (3.567)          | 0,08%        | (3.567)               | 2,71%         | 1.203                           | 0,06%        |
| Imposte su operazioni non ricorrenti                     |                  |              |                       |               |                                 |              |
| <b>Totale</b>  | <b>(14.708)</b>  | <b>0,34%</b> | <b>(14.708)</b>       | <b>11,18%</b> | <b>13.525</b>                   | <b>0,69%</b> |
| <b>Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti</b> | <b>4.401.442</b> |              | <b>(116.792)</b>      |               | <b>(1.960.169)</b>              |              |

| (migliaia di euro)                                       | 30.09.2012       |              |                       |               |                                 |              |
|--|------------------|--------------|-----------------------|---------------|---------------------------------|--------------|
|  | Patrimonio netto |              | Risultato del periodo |               | Indebitamento finanziario netto |              |
|  | valore           | %            | valore                | %             | valore                          | %            |
| <b>Valori di bilancio</b>                                | <b>5.270.920</b> |              | <b>(34.618)</b>       |               | <b>(2.134.376)</b>              |              |
| Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni        | 27.823           | 0,53%        | 27.823                | 80,37%        | 37.866                          | 1,77%        |
| Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni   | (11.491)         | 0,22%        | (11.491)              | 33,19%        |                                 |              |
| Altri proventi/(oneri) non ricorrenti                    | (590)            | 0,01%        | (590)                 | 1,70%         | (300)                           | 0,01%        |
| Imposte su operazioni non ricorrenti                     | (5.505)          | 0,10%        | (5.505)               | 15,90%        |                                 |              |
| <b>Totale</b>  | <b>10.237</b>    | <b>0,19%</b> | <b>10.237</b>         | <b>29,01%</b> | <b>37.566</b>                   | <b>1,76%</b> |
| <b>Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti</b> | <b>5.260.683</b> |              | <b>(44.855)</b>       |               | <b>(2.171.942)</b>              |              |

## Flussi per investimenti

A tutto il 30 settembre 2013, i flussi per investimenti sono stati pari a 252.791 migliaia di euro e risultano così composti:

| (migliaia di euro)                                   | Progressivo<br>30.09.13 | Progressivo<br>30.09.12 | Variazione      |              |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------------|--------------|
|  |                         |                         | Valore          | %            |
| Immobilizzazioni immateriali                         | 8.132                   | 8.780                   | (648)           | -7,4%        |
| Immobilizzazioni materiali                           | 220.992                 | 202.602                 | 18.390          | 9,1%         |
| Immobilizzazioni finanziarie                         | 14.779                  | 15.978                  | (1.199)         | -7,5%        |
| Variazione deb./cred. per acq. di immob. finanz.     | 285                     | (769)                   | 1.054           | n.s.         |
| Variazione deb./cred. per acq. di immob. mat. e imm. | 8.603                   | 53.780                  | (45.177)        | -84,0%       |
| <b>Totale</b>  | <b>252.791</b>          | <b>280.371</b>          | <b>(27.580)</b> | <b>-9,8%</b> |

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2013 pari a 220.992 migliaia di euro sono aumentati del 9,1% rispetto i primi nove mesi del 2012 e si sono concentrati principalmente nell'Unione europea per 132.854

# ITALMOBILIARE

migliaia di euro (tra cui Italia per 42.055 migliaia di euro, Bulgaria per 41.010 migliaia di euro, Francia per 38.519, Belgio per 5.749 migliaia di euro), nel Nord America per 21.120 migliaia di euro, in Africa per 33.343 migliaia di euro e in Asia e Medioriente per 30.016 migliaia di euro, di cui India 14.773 migliaia di euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie al 30 settembre 2013 sono pari a 14.779 migliaia di euro, nel 3° trimestre sono stati pari a 13.003 migliaia di euro di cui 10 milioni in RCS Media Group.

## Posizione Finanziaria

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2013, pari a 1.946.644 migliaia di euro (1.930.488 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), risulta costituito da debiti finanziari lordi 3.326.343 migliaia di euro (3.634.861 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) e da impieghi finanziari lordi per 1.379.699 migliaia di euro (1.704.373 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

I debiti finanziari lordi sono rappresentati da debiti a breve termine per 903.694 migliaia di euro (1.405.059 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) e da debiti a medio e lungo termine per 2.422.649 migliaia di euro (2.229.802 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

Al 30 settembre 2013, i debiti finanziari a medio e lungo termine comprendono i prestiti obbligazionari emessi da Italcementi Finance S.A. sul mercato europeo per un importo nominale complessivo di 1.250 milioni di euro, di cui 750 milioni emessi nel 2010 per la durata di dieci anni, 350 milioni emessi il 14 febbraio 2013 al tasso fisso di 6,125% e rendimento del 6,25% e 150 milioni emessi il 14 maggio 2013 ad un prezzo di 108,261 e rendimento al 4,169%, quest'ultime due emissioni scadranno il 21 febbraio 2018.

L'aumento dell'indebitamento finanziario netto, rispetto al 31 dicembre 2012, è pari a 16.156 migliaia di euro così ripartito nelle sue componenti:

|   | <b>Variazione vs.<br/>31 dicembre 2012</b> |
|---|--|
| (migliaia di euro)  |  |
| Impieghi a breve termine                                    | 285.160                                    |
| Debiti finanziari a breve termine                           | (501.365)                                  |
| <b>Variazione indebitamento netto a breve termine</b>       | <b>(216.205)</b>                           |
| Attività a medio/lungo termine                              | 39.514                                     |
| Debiti a medio/lungo termine                                | 192.847                                    |
| <b>Variazione indebitamento netto a medio/lungo termine</b> | <b>232.361</b>                             |
| <b>Variazione indebitamento netto totale</b>                | <b>16.156</b>                              |

## Eventi successivi alla data di chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura del periodo, non si sono verificati fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 settembre 2013.

Per maggiori dettagli si rimanda al resoconto intermedio di gestione.

\* \* \*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giorgio Moroni dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*