

ESAMINATI DAL CONSIGLIO I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2015

- **RICAVI: 1.047,6 MILIONI DI EURO (1.008,6 MILIONI NEL PRIMO TRIMESTRE 2014)**
- **RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO: -31,3 MILIONI (-20,0 MILIONI). LA VARIAZIONE SOSTANZIALMENTE DETERMINATA DA MAGGIORI IMPOSTE PER CIRCA 12 MILIONI PER UN ANTICIPO TEMPORALE DI ONERI FISCALI NORMALMENTE CONTABILIZZATI NEL SECONDO TRIMESTRE DELL'ANNO**
- **PATRIMONIO NETTO: 4.510,2 MILIONI (4.286,4 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2014)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 2.288,6 MILIONI (2.114,8 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2014). GEARING AL 50,74%**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL SETTORE FINANZIARIO POSITIVA PER 87,4 MILIONI (77,6 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2014)**
- **NET ASSET VALUE DI ITALMOBILIARE SPA: INCREMENTO DI OLTRE IL 38% A 1.612,4 MILIONI AL 31 MARZO SCORSO (1.165,4 MILIONI A FINE 2014). CAPITALIZZAZIONE DI BORSA DI ITALMOBILIARE CRESCIUTA NEL TRIMESTRE DEL 55,4%**

Milano, 14 maggio 2015 – Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A., ha preso in esame e approvato il resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo scorso.

Il primo trimestre dell'esercizio è stato caratterizzato da risultati positivi in tutti i settori di attività del Gruppo ad eccezione del comparto dei materiali da costruzione che, a fronte di un avvio di esercizio contrastato per le diverse dinamiche economiche nei vari Paesi in cui è presente, ha chiuso il periodo con un risultato sostanzialmente in linea con il primo trimestre del 2014.

Il Gruppo Italmobiliare ha realizzato nel periodo gennaio-marzo 2015 ricavi per 1.047,6 milioni di euro (1.008,6 milioni nel primo trimestre 2014) mentre il margine operativo lordo corrente, per il minor volume di attività del settore finanziario, registra una contrazione a 102,8 milioni (110,2 milioni). Il risultato ante imposte, seppure negativo per 29,5 milioni, segna un miglioramento del 13,5% rispetto ad un anno prima. Imposte superiori per circa 12 milioni rispetto al primo trimestre 2014, dovuto essenzialmente ad un anticipo temporale di oneri fiscali normalmente riconosciuti nel secondo trimestre dell'anno, hanno determinato un risultato di competenza del Gruppo negativo per 31,1 milioni rispetto ai -20,0 milioni del primo trimestre 2014. Il risultato netto del periodo ha segnato una perdita di 54,6 milioni (-47,4 milioni nel primo trimestre 2014).

Il positivo trend nel trimestre della maggior parte dei settori in cui in Gruppo opera si rispecchia anche nell'incremento per circa 450 milioni del NAV di Italmobiliare, pari a 1.612,4 milioni al 31 marzo scorso. A fronte di questo aumento (+38,4%) la

capitalizzazione totale di Italmobiliare ha segnato in Borsa un aumento del 55,4%, rispetto al +21,8% dell' indice FTSE MIB.

Analizzando l'andamento dei principali settori di investimento, il Gruppo ha registrato nel settore materiali da costruzione, dove opera la principale controllata Italcementi (che ha comunicato i risultati lo scorso 7 maggio), ricavi per 980,5 milioni (+5,1%) grazie al positivo andamento del settore delle costruzioni nei paesi emergenti dove opera il gruppo e all'effetto cambi. I positivi risultati di India, Marocco e Tailandia, i contributi dei piani di efficienza già adottati, oltre a proventi dalla gestione dei diritti CO₂, hanno permesso di mantenere sostanzialmente invariato il margine operativo lordo corrente a 95,2 milioni (95,5 milioni nel primo trimestre 2014) e il risultato operativo, negativo per 4,7 milioni (-4,2 milioni). Anche il risultato netto del periodo, negativo per 56,8 milioni risulta poco variato (-2,9%) rispetto a quello del primo trimestre 2014.

Il settore imballaggio alimentare e isolamento termico, costituito dal gruppo Sirap Gema ha registrato ricavi in crescita del 3,1% a 54,9 milioni, grazie ad un miglior posizionamento di mercato. In deciso miglioramento anche i risultati di gestione: il margine operativo lordo segna un incremento del 29,8% a 4,6 milioni e il risultato operativo, dopo ammortamenti in linea con l'analogo trimestre del 2014, registra un saldo positivo di 2,1 milioni (0,8 milioni). Grazie a questo andamento il risultato netto torna in utile per 0,6 milioni (perdita di 1,2 milioni al 31 marzo 2014).

Risultato positivo anche per il settore finanziario, che include la capogruppo Italmobiliare e Société de Participation Financière Italmobiliare S.A, pur a fronte di una minore attività di negoziazione su titoli azionari rispetto al primo trimestre 2014. La positiva gestione della liquidità e le plusvalenze realizzate dalla vendita di alcune partecipazioni hanno permesso di realizzare proventi finanziari per 6,3 milioni (11,3 milioni) mentre i costi di gestione hanno segnato una riduzione del 20,6% a -3,4 milioni. L'utile del periodo è stato di 1,2 milioni (5,2 milioni).

Il settore bancario (Finter Bank Zürich e Crédit Mobilier de Monaco) è stato influenzato, seppure in modo contenuto nel periodo, dalla decisione della Banca nazionale svizzera di abolire la soglia minima di cambio del franco. Grazie all'incremento del 16,6% del margine di intermediazione a 5,3 milioni (tenuto conto anche di proventi di natura straordinaria), il risultato del periodo torna positivo per 0,4 milioni (perdita di 0,4 milioni nel primo trimestre 2014).

Previsioni - Le prospettive di crescita dell'economia mondiale per il 2015 sembrano confermare il diffuso miglioramento in atto, seppure con alcune differenziazioni tra i diversi Paesi. Gli indicatori economici evidenziano la solidità del ciclo economico in Nord America e Asia, Paesi in cui è presente il settore materiali da costruzioni, mentre in Europa l'effetto delle misure di politica monetaria adottate dalla BCE nei primi mesi dell'anno, il basso livello dei corsi petroliferi e il deprezzamento dell'euro dovrebbero contribuire a stabilizzare e rafforzare la ripresa, con riflessi positivi sui margini delle società industriali del Gruppo.

I settori bancario e finanziario resteranno esposti alle incertezze dei mercati di riferimento e alla volatilità dei mercati finanziari generata da alcune situazioni specifiche che potrebbero rappresentare un fattore di rischio.

Tale contesto economico e di mercato e gli effetti delle azioni di maggior efficienza realizzate da tutti i settori del Gruppo, permettono di poter confermare a livello consolidato le attese di una moderata crescita del margine operativo lordo corrente.

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2015, i **ricavi** pari a 1.047,6 milioni di euro (1.008,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014), hanno registrato un incremento del 3,9%, determinato da un effetto cambi positivo per il 6,9% e da una riduzione dell'attività per lo 3,1%, in presenza di un marginale effetto perimetro positivo per lo 0,1%.

La diminuzione dell'attività si è riscontrata nel settore materiali da costruzioni (-2,5%) per effetto del calo dei volumi di vendita e dell'andamento dei prezzi medi unitari, nel settore finanziario (-59,0%) per la diminuzione dei proventi inerenti la gestione delle partecipazioni e nel settore bancario (-5,1%) per minori commissioni attive. Positivo l'apporto del segmento imballaggio alimentare del gruppo Sirap che registra un incremento del 5,7% rispetto al primo trimestre del 2014. Marginale il contributo negativo del settore immobiliare servizi e altri. A parità di cambi e perimetro, i ricavi hanno registrato un aumento nei Paesi emergenti, grazie principalmente a India e Marocco, mentre i cali maggiori hanno interessato i Paesi dell'Unione Europea, in particolare in Francia, Italia e Belgio. Il positivo effetto cambio ha interessato il settore materiale da costruzioni, particolarmente significativo per lira egiziana, bath thailandese, dollaro USA e rupia indiana, mentre i ricavi del settore bancario hanno beneficiato dell'apprezzamento del franco svizzero nei confronti dell'euro per effetto della decisione della Banca nazionale svizzera di eliminare la soglia minima di cambio CHF/EURO. Negativo è stato il contributo del settore imballaggio alimentare ed isolamento termico per il deprezzamento della grivnia ucraina nei confronti dell'euro.

Il **marginale operativo lordo corrente** pari a 102,8 milioni di euro ha registrato una diminuzione del 6,7% rispetto al primo trimestre 2014 (110,2 milioni di euro). La flessione è stata particolarmente accentuata nel settore finanziario e in misura più contenuta nel settore bancario e materiali da costruzione, nonostante il significativo contributo derivante dalla gestione dei diritti di emissione di CO₂ (+21,2 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2014) e da un effetto cambi complessivamente positivo.

In relazione all'andamento dei singoli Paesi, i progressi più significativi hanno riguardato l'Italia (grazie ai proventi legati alla gestione dei diritti CO₂), India e Marocco, mentre i cali più importanti hanno riguardato Francia, Belgio, Egitto, Nord America per interventi di manutenzione e alcuni paesi dell'Europa orientale dove opera il gruppo Sirap.

Dopo l'effetto di componenti positive nette non ricorrenti per 1,5 milioni di euro (+0,8 milioni di euro al 31 marzo 2014), il **marginale operativo lordo** registra una flessione del 6,1% (104,3 milioni di euro rispetto a 111,0 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

Ricavi e risultati operativi per settore

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	1° trim 2015	Var.% 1° trim. 2014	1° trim 2015	Var.% 1° trim. 2014	1° trim 2015	Var.% 1° trim. 2014	1° trim 2015	Var.% 1° trim. 2014
Materiali da costruzione	980,5	5,1	95,2	(0,4)	96,3	(0,3)	(4,7)	(13,0)
Imballaggio e isolamento	54,9	3,1	4,6	29,8	4,6	39,2	2,1	n.s.
Finanziario	8,9	(42,5)	3,4	(52,3)	3,1	(56,7)	3,0	(57,4)
Bancario	5,2	5,3	(0,1)	n.s.	0,6	n.s.	0,5	n.s.
Immobiliare, servizi e altro	0,3	(9,7)	(0,1)	12,3	(0,1)	13,8	-	14,7
Eliminazioni intersettore	(2,2)	n.s.	(0,2)	n.s.	(0,2)	n.s.	(0,2)	n.s.
Totale	1.047,6	3,9	102,8	(6,7)	104,3	(6,1)	0,7	(91,1)

n.s. non significativo

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti in linea con il primo trimestre 2014 e svalutazioni di attività per 1,6 milioni di euro (1,8 milioni di euro nel 2014) che hanno interessato il settore materiali da costruzioni, risulta positivo per 0,7 milioni di euro (7,3 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

Il saldo dei **proventi e oneri finanziari**, incluse le differenze cambio e i derivati, è negativo per 30,8 milioni di euro in calo del 24,8% rispetto all'omologo periodo del 2014 (40,9 milioni di euro). In leggero aumento gli oneri netti correlati all'attività di finanziamento per 1,8 milioni di euro (saldo di 34,7 milioni di euro nel primo trimestre 2015 rispetto a 32,9 milioni di euro nel medesimo periodo del 2014), mentre gli utili di cambio al netto delle coperture sono positivi per 8,0 milioni di euro (perdita di 4,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

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

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto** è positivo per 0,6 milioni di euro (-0,6 milioni di euro nel 2014) per effetto dei risultati conseguiti dalle partecipazioni collegate detenute dal settore materiali da costruzioni.

Le **imposte del periodo**, pari a 25,1 milioni di euro registrano un incremento di 11,9 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2014, per l'effetto principalmente di oneri fiscali normalmente riconosciuti nel secondo trimestre dell'anno a carico del settore materiali da costruzione. La **perdita del periodo** è stata di 54,6 milioni di euro rispetto alla perdita di 47,4 milioni di euro del primo trimestre 2014, mentre la **perdita attribuibile al Gruppo**, dopo un risultato attribuibile a terzi negativo per 23,3 milioni di euro (-27,4 milioni di euro al 31 marzo 2014) risulta pari a 31,3 milioni di euro (-20,0 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

I **flussi per investimenti** nel trimestre, incluse le variazioni di debiti/crediti per gli acquisti, ammontano a complessivi 111,4 milioni di euro (169,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014) e hanno riguardato essenzialmente le immobilizzazioni materiali e immateriali (106,5 milioni di euro rispetto a 167,7 milioni di euro nel primo trimestre 2014). Gli investimenti industriali hanno interessato il settore materiali da costruzioni per 103,0 e il settore imballaggio alimentare e isolamento termico per 1,9 milioni di euro.

Al 31 marzo 2015, l'**indebitamento finanziario netto** è pari a 2.288,6 milioni di euro in aumento di 173,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. Su tale dinamica hanno principalmente influito gli investimenti effettuati nel periodo (111,4 milioni di euro), i flussi generati dall'attività operativa (28,8 milioni di euro), le differenze negative di conversione dovute all'apprezzamento delle altre valute utilizzate dal Gruppo nei confronti dell'euro (37,2 milioni di euro), solo parzialmente compensati dai disinvestimenti finanziari e industriali (14,8 milioni di euro).

La **posizione finanziaria netta di Italmobiliare e delle società finanziarie** interamente controllate, a fine marzo 2015 era positiva per 87,4 milioni (77,6 milioni al 31 dicembre 2014).

A fine marzo 2015 il **patrimonio netto totale** era pari a 4.510,2 milioni, che si confronta con 4.286,4 milioni al 31 dicembre 2014.

Il **gearing** (rapporto fra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto) alla fine del primo trimestre è aumentato dal 49,3% di fine dicembre 2014 al 50,7% al 31 marzo scorso.

Il **Net Asset Value (NAV)** di Italmobiliare a fine del primo trimestre 2015 era pari a 1.612,4 milioni, in aumento di 447 milioni rispetto alla situazione di fine esercizio 2014 (1.165,4 milioni).

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 comunicato corrisponde, a quanto consta, alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo comunicato stampa, ed in particolare la Sezione intitolata "Previsioni", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

ITALMOBILIARE SU INTERNET: <http://www.italmobiliare.it>

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

In allegato i dati di sintesi di conto economico e patrimoniali

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico (migliaia di euro)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014	%	Var. %
Ricavi	1.047.588	100,0	1.008.628	100,0	3,9
Altri ricavi e proventi	11.086		9.704		
Variazione rimanenze	(6.442)		1.725		
Lavori interni	6.772		4.882		
Costi per materie prime e accessori	(452.032)		(414.749)		
Costi per servizi	(270.457)		(254.059)		
Costi per il personale	(239.818)		(225.904)		
Oneri e proventi operativi diversi	6.060		(20.075)		
Margine Operativo Lordo corrente	102.757	9,8	110.152	10,9	-6,7
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni	693		1.273		
Costi personale non ricorrenti per riorganizzazioni	1.089		(264)		
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	(289)		(187)		
Margine Operativo Lordo	104.250	10,0	110.974	11,0	-6,1
Ammortamenti	(102.016)		(101.861)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1.581)		(1.809)		
Risultato Operativo	653	0,1	7.304	0,7	-91,1
Proventi finanziari	13.882		5.966		
Oneri finanziari	(48.880)		(40.236)		
Differenze cambio e derivati netti	4.245		(6.603)		
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	561		(584)		
Risultato ante imposte	(29.539)	-2,8	(34.153)	-3,4	13,5
Imposte del periodo	(25.035)		(13.205)		
Utile (perdita) del periodo	(54.574)	-5,2	(47.358)	-4,7	-15,2
Attribuibile a:					
Soci della controllante	(31.343)	-3,0	(19.953)	-2,0	-57,1
Interessenze di pertinenza di terzi	(23.231)	-2,2	(27.405)	-2,7	15,2

Gruppo Italmobiliare					
Conto economico consolidato complessivo (migliaia di euro)	1° trimestre 2015	%	1° trimestre 2014	%	Var. %
Utile (perdita) del periodo	(54.574)	-5,2	(47.358)	-4,7	-15,2
Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento					
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico					
Rivalutazioni della passività (attività) netta per benefici dei dipendenti	(201)		(1)		
Imposte sul reddito	122				
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico	(79)		(1)		
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico					
Riserva di conversione delle gestioni estere	238.925		5.200		
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4.020		(3.165)		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	2.170		(5.826)		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(21)				
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	57.841		41.446		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto					
Imposte sul reddito	498		1.006		
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	303.433		38.661		
Totale altre componenti di conto economico complessivo	303.354		38.660		
Totale conto economico complessivo	248.780	23,7	(8.698)	-0,9	n.s.
Attribuibile a:					
Soci della controllante	110.515		25.279		
Interessenze di pertinenza di terzi	138.265		(33.977)		

Gruppo Italmobiliare				
Posizione finanziaria (migliaia di euro)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Variazione	
			Δ	%
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.191.265)	(1.139.699)	(51.566)	4,5
Debiti finanziari a breve termine	1.148.647	1.009.914	138.733	-13,7
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(87.185)	(135.018)	47.833	-35,4
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.418.417	2.379.576	38.841	-1,6
Indebitamento finanziario netto totale	2.288.614	2.114.773	173.841	-8,2

Gruppo Italmobiliare		
Prospetto sintetico variazione indebitamento finanziario netto totale (migliaia di euro)	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Posizione finanziaria netta iniziale	(2.114.773)	(1.829.988)
Flusso attività operativa ante variazione capitale d'esercizio	40.077	29.145
Variazione capitale d'esercizio	(68.902)	(13.216)
Totale flussi dell'attività operativa	(28.825)	15.929
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(65.401)	(128.548)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni mat. e immat.	(41.100)	(39.135)
Flussi di cassa al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(135.326)	(151.754)
Investimenti in partecipazioni	(5.472)	(1.851)
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	604	(42)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	14.831	61.909
Dividendi pagati	-	-
Altre variazioni	(48.478)	(3.897)
Variazione del periodo	(173.841)	(95.635)
Posizione finanziaria netta finale	(2.288.614)	(1.925.623)