

ESAMINATI DAL CONSIGLIO I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2014

- **RICAVI: 1.008,6 MILIONI DI EURO (1.028,8 MILIONI NEL PRIMO TRIMESTRE 2013)**
- **RISULTATO NETTO DEL PERIODO: -47,4 MILIONI (-76,1 MILIONI)**
- **RISULTATO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO: -20,0 MILIONI (-49,1 MILIONI AL 31 MARZO 2013)**
- **PATRIMONIO NETTO: 4.304,6 MILIONI (4.339,3 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2013)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 1.925,6 MILIONI (1.830,0 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2013). GEARING AL 44,7%**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL SETTORE FINANZIARIO IN ULTERIORE RAFFORZAMENTO A +203,3 MILIONI (+146,6 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2013)**
- **NET ASSET VALUE DI ITALMOBILIARE SPA: 1.655,5 MILIONI (1.283,1 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2013)**

Milano, 15 maggio 2014 – 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 un miglioramento delle attività industriali del Gruppo, nonostante le avverse condizioni meteo abbiano determinato un contingente rallentamento delle vendite di materiali per costruzione sui mercati Nord Americani. Anche i mercati finanziari, sostenuti dai segnali di ripresa economica e dalle misure espansive delle principali banche centrali, sono risultati più favorevoli ed hanno permesso al Gruppo di dare maggiore valorizzazione in particolare ai titoli azionari italiani del settore bancari in portafoglio.

In questo scenario, tenuto anche conto di un pesante effetto cambi negativo, il Gruppo Italmobiliare ha realizzato nel periodo ricavi per 1.008,6 milioni di euro (1.028,8 milioni nel primo trimestre 2013) e un margine operativo lordo corrente di 110,2 milioni in aumento rispetto ai 91,0 milioni di un anno prima, grazie soprattutto al miglioramento dell'efficienza industriale e ai maggiori proventi del settore finanziario.

Il risultato del periodo segna un miglioramento, con una perdita attribuibile al Gruppo che si riduce a 20,0 milioni rispetto ai -49,1 milioni del primo trimestre del 2013, nonostante il sensibile incremento (circa 20 milioni) degli oneri finanziari principalmente per gli effetti delle differenze di cambio.

*In particolare, il Gruppo ha registrato nel settore **materiali da costruzione**, dove opera la principale controllata Italcementi (che ha comunicato i risultati lo scorso 8 maggio), ricavi per 932,9 milioni di euro (+0,2% al netto dell'effetto cambi). Il margine operativo lordo corrente pari a 95,5 milioni, in miglioramento dell'8,1% rispetto al primo trimestre 2013, ha beneficiato della prosecuzione delle azioni di contenimento dei costi operativi. Dopo*

ammortamenti e svalutazioni per complessivi 100,7 milioni (105,1 milioni nei primi tre mesi del 2013), il risultato operativo, seppur negativo per 4,2 milioni, è in miglioramento in raffronto al corrispondente trimestre 2013 (-16,4 milioni), così come il risultato netto del periodo (-55,2 milioni rispetto ai -58,5 milioni).

Il primo trimestre del **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo Sirap Gema, è stato caratterizzato dalla perdurante situazione di difficoltà del mercato e da alti costi delle materie prime. In questo quadro si è registrata una sostanziale stabilità dei ricavi a 53,3 milioni; sono invece in miglioramento, grazie all'ottimizzazione dei costi e alle azioni commerciali, i risultati di gestione con il margine operativo lordo in crescita del 39,2% a 3,3 milioni e il risultato operativo che torna positivo per 0,8 milioni (-0,3 milioni al 31 marzo 2013). Il risultato del periodo risulta negativo di 1,2 milioni (-1,8 milioni al 31 marzo 2013).

Il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., è stato caratterizzato dalla ripresa dei mercati, che hanno positivamente inciso sui proventi finanziari positivi per 11,3 milioni (negativi per 9,9 milioni nel primo trimestre 2013) grazie alle plusvalenze realizzate dalla vendita sul mercato di quote di partecipazioni, in particolare bancarie, e della positiva gestione della liquidità. Il risultato del trimestre risulta positivo per 5,2 milioni (perdita di 15,4 milioni al 31 marzo 2013).

Nel **settore bancario** (Finter Bank Zürich e Crédit Mobilier de Monaco) il margine di intermediazione del primo trimestre, pari a 4,6 milioni, risulta in diminuzione del 22,3% rispetto al 31 marzo 2013, a causa principalmente della contrazione delle commissioni attive. La sensibile riduzione dei costi per servizi e per il personale ha permesso di contenere la perdita del periodo a 0,4 milioni (con un miglioramento del 13,2% sui primi tre mesi del 2013).

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2014, i **ricavi** consolidati sono stati pari a 1.008,6 milioni di euro. La flessione del 2% rispetto al primo trimestre 2013 è stata determinata da un effetto cambi negativo per il 3,4%, parzialmente mitigato da un aumento dell'attività dell'1,4%. A parità di cambi e perimetro, i ricavi hanno registrato un aumento nei Paesi emergenti grazie al positivo apporto di Egitto e Thailandia per la dinamica positiva dei volumi di vendita dei materiali da costruzione. Anche i Paesi dell'Unione europea registrano un leggero incremento grazie al positivo apporto del settore finanziario, mentre il negativo andamento del Nord America è stato pesantemente condizionato dalle pessime condizioni meteorologiche che hanno caratterizzato i mercati di attività del settore materiali da costruzioni. Nel complesso i Paesi dell'Unione Europea costituiscono il maggior contributore a livello di ricavi. Il negativo effetto cambi è principalmente legato al deprezzamento di lira egiziana, baht thailandese e grivna ucraina nei confronti dell'euro.

Il **margine operativo lordo corrente** pari a 110,2 milioni di euro è in deciso aumento rispetto al primo trimestre 2013 (91,0 milioni di euro). Tale crescita è stata particolarmente accentuata nel settore finanziario, grazie al sensibile aumento dei ricavi, e nei settori industriali del Gruppo per effetto principalmente del contenimento dei costi operativi. Leggermente positivo l'apporto del settore bancario ed in miglioramento rispetto al dato negativo dell'omologo trimestre del 2013. In relazione all'andamento dei singoli Paesi, i progressi più significativi hanno riguardato l'Unione Europea, in particolare Italia e Spagna, mentre registra una decisa contrazione il Nord America.

Dopo l'effetto di componenti positive nette non ricorrenti per 0,8 milioni di euro (in linea con il 31 marzo 2013), il **marginale operativo lordo** risulta in aumento di 19,2 milioni di euro (111,0 milioni di euro rispetto a 91,8 milioni di euro nel primo trimestre 2013).

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti in diminuzione del 6,0% rispetto a quelli del primo trimestre 2013 (101,9 milioni di euro rispetto a 108,4 milioni di euro) e svalutazioni di immobilizzazioni per 1,8 milioni di euro (assenti nel 2013), risulta positivo di 7,3 milioni di euro rispetto ad un saldo negativo 16,6 milioni di euro nel primo trimestre 2013.

Il saldo dei **proventi e oneri finanziari**, incluse le differenze cambio e i derivati, è negativo per 40,9 milioni di euro rispetto al saldo sempre negativo di 20,6 milioni di euro del primo trimestre 2013. In aumento gli oneri netti correlati all'attività di finanziamento per 4,1 milioni di euro (saldo di 32,9 milioni di euro nel primo trimestre 2014 rispetto a 28,8 milioni di euro nel medesimo periodo del 2013); una variazione negativa di 11,0 milioni di euro ha interessato le differenze cambio al netto dell'effetto copertura.

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 negativo per 0,6 milioni di euro (-15,4 milioni di euro nel 2013) per effetto dei risultati conseguiti dalle partecipazioni collegate detenute dal settore materiali da costruzioni.

Dopo imposte del periodo, negative per 13,2 milioni di euro (-23,5 milioni di euro nel primo trimestre 2013), la **perdita del periodo** è stata di 47,4 milioni di euro rispetto alla perdita di 76,1 milioni di euro del primo trimestre 2013, mentre la **perdita attribuibile al Gruppo**, dopo un risultato attribuibile a terzi negativo per 27,4 milioni di euro (-27,0 milioni di euro al 31 marzo 2013) risulta pari a 20,0 milioni di euro (-49,1 milioni di euro nel primo trimestre 2013).

Ricavi e risultati operativi per settore

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	1° trim 2014	Var.% 1° trim. 2013	1° trim 2014	Var.% 1° trim. 2013	1° trim 2014	Var.% 1° trim. 2013	1° trim 2014	Var.% 1° trim. 2013
Materiali da costruzione	932,9	(3,3)	95,5	8,1	96,5	8,9	(4,2)	74,6
Imballaggio e isolamento	53,3	-	3,5	49,3	3,3	39,2	0,8	n.s.
Finanziario	15,5	77,2	7,1	n.s.	7,1	n.s.	7,1	n.s.
Bancario	5,0	(16,2)	-	n.s.	-	(89,4)	(0,3)	5,5
Immobiliare, servizi e altro	0,3	(42,6)	-	n.s.	-	n.s.	(0,1)	n.s.
Eliminazioni intersettore	1,6	n.s.	4,1	n.s.	4,1	n.s.	4,0	n.s.
Totale	1.008,6	(2,0)	110,2	21,1	111,0	20,9	7,3	n.s.

n.s. non significativo

I **flussi per investimenti** nel trimestre, incluse le variazioni di debiti/crediti per gli acquisti, ammontano a complessivi 169,6 milioni di euro (65,9 milioni di euro nel primo trimestre 2013) e hanno riguardato essenzialmente le immobilizzazioni materiali e immateriali (167,7 milioni di euro rispetto a 65,9 milioni di euro nel primo trimestre 2013). Gli investimenti industriali hanno interessato il settore materiali da costruzioni per 165,7 e il settore imballaggio alimentare e isolamento termico per 2,0 milioni di euro.

Al 31 marzo 2014, l'**indebitamento finanziario netto** è pari a 1.925,6 milioni di euro in aumento di 95,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013. Su tale dinamica hanno

principalmente influito gli investimenti effettuati nel periodo (169,6 milioni di euro), solo parzialmente compensati dai disinvestimenti finanziari e industriali (61,9 milioni di euro) e dai flussi generati dall'attività operativa (15,9 milioni di euro).

*La **posizione finanziaria netta di Italmobiliare e delle società finanziarie** interamente controllate, a fine marzo 2014 era positiva per 203,3 milioni (146,6 milioni al 31 dicembre 2013).*

*A fine marzo 2014 il **patrimonio netto totale** era pari a 4.304,6 milioni, che si confronta con 4.339,3 milioni al 31 dicembre 2013.*

*Il **gearing** (rapporto fra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto) alla fine del primo trimestre è aumentato dal 42,2% di fine dicembre 2013 al 44,7% al 31 marzo scorso.*

*Il **Net Asset Value (NAV)** di Italmobiliare a fine del primo trimestre 2014 era pari a 1.655,5 milioni, in aumento di oltre 372 milioni rispetto alla situazione di fine esercizio 2013 (1.283,1 milioni).*

I dati economici relativi ai primi mesi dell'anno sembrano confermare una moderata ripresa. Nell'area dell'euro la domanda interna dovrebbe consolidarsi ulteriormente sostenuta da una politica monetaria espansiva, da una maggiore disponibilità di credito che potrebbe favorire l'economia reale, nonché dai moderati progressi compiuti sul fronte del risanamento dei conti pubblici e delle riforme strutturali.

Queste prospettive potrebbero essere indirettamente e negativamente influenzate dalla riduzione dello stimolo monetario intrapreso dalla banca centrale americana, dal rallentamento dell'economia cinese e dalle tensioni internazionali legate alla crisi in Ucraina, che potrebbero condizionare la volatilità dei mercati finanziari.

Nell'incertezza di questo contesto si ritiene comunque di confermare per l'esercizio in corso, a meno di eventi ad oggi non prevedibili, un miglioramento a livello consolidato del margine operativo lordo corrente rispetto a quello del 2013.

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 rischio e di 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. 2014	%	1° trim. 2013 rideterminato	%	Var. %
Ricavi	1.008.628	100,0	1.028.783	100,0	-2,0
Altri ricavi e proventi	9.704		11.710		
Variazione rimanenze	1.725		14.345		
Lavori interni	4.882		4.757		
Costi per materie prime e accessori	(414.749)		(443.940)		
Costi per servizi	(254.059)		(255.825)		
Costi per il personale	(225.904)		(235.868)		
Oneri e proventi operativi diversi	(20.075)		(32.986)		
Margine Operativo Lordo corrente	110.152	10,9	90.976	8,8	21,1
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni	1.273		2.633		
Costi personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(264)		(2.061)		
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	(187)		217		
Margine Operativo Lordo	110.974	11,0	91.765	8,9	20,9
Ammortamenti	(101.861)		(108.390)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1.809)		47		
Risultato Operativo	7.304	0,7	(16.578)	-1,6	144,1
Proventi finanziari	5.966		8.362		
Oneri finanziari	(40.236)		(35.091)		
Differenze cambio e derivati netti	(6.603)		6.129		
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(584)		(15.422)		
Risultato ante imposte	(34.153)	-3,4	(52.600)	-5,1	35,1
Imposte del periodo	(13.205)		(23.475)		
Risultato da attività in funzionamento	(47.358)	-4,7	(76.075)	-7,4	37,7
Utile (perdita) del periodo	(47.358)	-4,7	(76.075)	-7,4	37,7
Attribuibile a:					
Soci della controllante	(19.953)	-2,0	(49.066)	-4,8	59,3
Interessenze di pertinenza di terzi	(27.405)	-2,7	(27.009)	-2,6	-1,5

Gruppo Italmobiliare					
Conto economico consolidato complessivo (migliaia di euro)	1° trimestre 2014	%	1° trimestre 2013 rideterminato	%	Var. %
Utile (perdita) del periodo	(47.358)	-4,7	(76.075)	-7,4	37,7
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	(1)		266		
Imposte sul reddito			(406)		
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico	(1)		(140)		
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico					
Riserva di conversione delle gestioni estere	5.200		25.957		
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(3.165)		818		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	(5.826)		6.580		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto			51		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	41.446		(30.980)		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto					
Imposte sul reddito	1.006		122		
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	38.661		2.548		
Totale altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento al netto dell'effetto fiscale	38.660		2.408		
Totale altre componenti di conto economico complessivo	38.660		2.408		
Totale conto economico complessivo	(8.698)	-0,9	(76.667)	-7,2	88,2
Attribuibile a:					
Soci della controllante	25.279		(57.251)		
Interessenze di pertinenza di terzi	(33.977)		(16.416)		

Gruppo Italmobiliare				
Posizione finanziaria (migliaia di euro)	31 marzo 2014	31 dicembre 2013 rideterminato	Variazione	
			Δ	%
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.192.664)	(1.211.892)	19.228	-1,6
Debiti finanziari a breve termine	1.020.406	960.481	59.925	-6,2
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(115.748)	(130.960)	15.212	-11,6
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.213.629	2.212.359	1.270	-0,1
Indebitamento finanziario netto totale	1.925.623	1.829.988	95.635	-5,2

Gruppo Italmobiliare		
Prospetto sintetico variazione indebitamento finanziario netto totale (migliaia di euro)	31 marzo 2014	31 marzo 2013 rideterminato
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.829.988)	(1.923.178)
Flusso attività operativa ante variazione capitale d'esercizio	29.145	43.640
Variazione capitale d'esercizio	(13.216)	(91.828)
Totale flussi dell'attività operativa	15.929	(48.188)
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(128.548)	(52.031)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni mat. e immat.	(39.135)	(13.824)
Flussi di cassa al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(151.754)	(114.043)
Investimenti in partecipazioni	(1.851)	(86)
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	(42)	24
Disinvestimenti di immobilizzazioni	61.909	11.390
Dividendi pagati	-	(668)
Altre variazioni	(3.897)	(8.349)
Variazione del periodo	(95.635)	(111.732)
Posizione finanziaria netta finale	(1.925.623)	(2.034.910)