

Informazione Regolamentata n. 0169-6-2015	Data/Ora Ricezione 14 Maggio 2015 17:30:32	MTA
---	--	-----

Societa' : ITALMOBILIARE

Identificativo : 58352

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : ITALMOBN07 - G. MOLINARI

Tipologia : IRAG 03

Data/Ora Ricezione : 14 Maggio 2015 17:30:32

Data/Ora Inizio : 14 Maggio 2015 17:45:32

Diffusione presunta

Oggetto : Italmobiliare S.p.A.: Approvazione dei
risultati al 31 marzo 2015

Testo del comunicato

Vedi allegato.

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 rischio e 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)

BOARD OF DIRECTORS EXAMINES CONSOLIDATED RESULTS FOR FIRST QUARTER OF 2015

- **REVENUE: 1,047.6 MILLION EURO (1,008.6 MILLION EURO IN Q1 2014)**
- **LOSS OF 31.3 MILLION EURO ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE PARENT (LOSS OF 20.0 MILLION EURO). THE INCREASE WAS LARGELY THE RESULT OF HIGHER TAX FOR APPROXIMATELY 12 MILLION EURO DUE TO RECOGNITION OF TAX EXPENSE NORMALLY RECORDED IN THE SECOND QUARTER OF THE YEAR**
- **EQUITY: 4,510.2 MILLION EURO (4,286.4 MILLION EURO AT DECEMBER 31, 2014)**
- **NET FINANCIAL DEBT: 2,288.6 MILLION EURO (2,114.8 MILLION EURO AT DECEMBER 31, 2014). GEARING 50.74%**
- **POSITIVE NET FINANCIAL POSITION IN FINANCIAL SEGMENT OF 87.4 MILLION EURO (77.6 MILLION EURO AT DECEMBER 31, 2014)**
- **ITALMOBILIARE S.p.A. NET ASSET VALUE: INCREASE OF MORE THAN 38% TO 1,612.4 MILLION EURO AT MARCH 31, 2015 (1,165.4 MILLION EURO AT END OF 2014). ITALMOBILIARE MARKET CAPITALIZATION RISES 55.4% IN THE FIRST QUARTER**

Milan, May 14, 2015 – *The Italmobiliare S.p.A. Board of Directors examined and approved the quarterly report as at and for the three months ended March 31, 2015.*

All the Group's core businesses reported positive results for the first quarter of 2015 with the exception of construction materials, which, after an uneven start to the year due to diverging economic trends in the countries in which it operates, closed the quarter with a result substantially in line with the first quarter of 2014.

*In the three months January-March 2015, the Italmobiliare Group reported **revenue** of 1,047.6 million euro (1,008.6 million euro in the year-earlier period), while recurring gross operating profit decreased, due in part to the business slowdown in the financial segment, to 102.8 million euro (110.2 million euro). The Group posted a **loss before tax** of 29.5 million euro, but this was an improvement of 13.5% from the year-earlier period. First-quarter income tax expense was approximately 12 million euro higher than in the year-earlier period, essentially due to earlier recognition of tax normally recorded in the second quarter. This generated a **loss attributable to owners of the parent** of 31.1 million euro, compared with a loss of 20.0 million euro in the first quarter of 2014. The loss for the period was 54.6 million euro (a loss of 47.4 million euro in the year-earlier period).*

The positive first-quarter trend for most of the Group core businesses was also reflected in an improvement of approximately 450 million euro in Italmobiliare NAV to 1,612.4 million euro at March 31, 2015. Against this increase (+38.4%), Italmobiliare total market capitalization rose by 55.4%, compared with a rise of 21.8% for the FTSE MIB index.

Looking at the Group core businesses, in the construction materials segment, where the main subsidiary Italcementi operates (which published its results on May 7), the Group reported revenue of 980.5 million euro (+5.1%) thanks to the segment's positive performance in the group's emerging countries and to the exchange-rate effect. The positive results in India, Morocco and Thailand, the contribution of on-going efficiency plans, together with income from carbon emission rights kept recurring gross operating profit substantially unchanged at 95.2 million euro (95.5 million euro in the first quarter of 2014), with an operating loss of 4.7 million euro (-4.2 million euro). Similarly, the loss for the period of 56.8 million euro was only slightly changed compared with the first quarter of 2014 (-2.9%).

In the food packaging and thermal insulation segment, where the Sirap Gema group operates, revenue rose by 3.1% to 54.9 million euro, thanks to a better market positioning. Operating results also showed a strong improvement: gross operating profit was up 29.8% to 4.6 million euro and operating profit was 2.1 million euro (0.8 million euro) after amortization and depreciation expense in line with the year-earlier period. Thanks to this performance, the segment returned to profit, at 0.6 million euro (a loss of 1.2 million euro for the first quarter to March 31, 2014).

Performance was also positive in the financial segment, which includes the Italmobiliare parent and Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., despite a slowdown in equities trading compared with the first quarter of 2014. Positive liquidity management and gains on the sale of some equity investments generated finance income of 6.3 million euro (11.3 million euro), while net operating expense was down 20.6% to 3.4 million euro. Profit for the period was 1.2 million euro (5.2 million euro).

First-quarter performance in the banking segment (Finter Bank Zürich and Crédit Mobilier de Monaco) was affected, albeit to a limited extent, by the Swiss National Bank's decision to abolish the minimum exchange rate for the franc. Thanks to the 16.6% rise in total income to 5.3 million euro (including extraordinary income), the segment returned to profit, at 0.4 million euro (a loss of 0.4 million euro in the first quarter of 2014).

Outlook – The growth prospects for the world economy in 2015 appear to confirm the current widespread improvement, even if trends vary from one country to another. Economic indicators highlight the solidity of the economic cycle in North America and Asia, where the construction materials segment operates. In Europe, the monetary policy measures taken by the CEB in the early months of the year, low oil prices and the depreciation of the euro should help to stabilize and strengthen the recovery, with benefits for the earnings of the Group's industrial companies.

The banking and financial segments will continue to be exposed to uncertainty on their key markets and to the volatility generated on the financial markets by a number of specific situations, which could be a risk factor.

Given this economic and market context and the effects of the action taken across the Group to improve efficiency, expectations of a moderate increase in consolidated recurring gross operating profit are confirmed.

In the first quarter of 2015, **revenue** was 1,047.6 million euro (1,008.6 million euro in the year-earlier period), an increase of 3.9%, arising from a positive exchange-rate effect for 6.9% and a business slowdown for 3.1%, with a marginal positive consolidation effect for 0.1%.

The business slowdown was seen in the construction materials segment (-2.5%) owing to lower sales volumes and average sales prices per unit, in the financial segment (-59.0%) due to the decrease in income on equity investments, and in the banking segment (-5.1%) due to lower commission income. The contribution of the Sirap group food packaging segment was positive, with an improvement of 5.7% on the year-earlier period. The negative contribution of the property, services and other segment had a marginal impact. At constant exchange rates and on a like-for-like basis, revenue rose in the emerging countries, chiefly thanks to India and Morocco, while the largest decreases were in the EU countries, specifically France, Italy and Belgium. The positive exchange-rate effect benefited the construction materials segment, particularly with regard to the Egyptian pound, Thai baht, US dollar and Indian rupee, while revenue in the banking segment was positively affected by the appreciation of the Swiss franc against the euro after the decision of the Swiss National Bank to eliminate the minimum CHF/EURO exchange rate. The contribution of the food packaging and thermal insulation segment was negative, due to the depreciation of the Ukrainian hryvnia against the euro.

Recurring gross operating profit at 102.8 million euro was down 6.7% from the first quarter of 2014 (110.2 million euro). The downturn was particularly marked in the financial segment and more contained in the banking and construction materials segments, despite the important contribution of carbon emission rights trading (+21.2 million euro from the first quarter of 2014) and an overall positive exchange-rate effect.

Looking at the individual countries, the most significant progress was reported in Italy (thanks to income on carbon emission rights), India and Morocco, while the largest reductions were in France, Belgium, Egypt, North America due to maintenance work, and some east European countries where the Sirap group operates.

After net non-recurring income of 1.5 million euro (net income of 0.8 million euro in the first quarter to March 31, 2014), **gross operating profit** was down 6.1% (to 104.3 million euro from 111.0 million euro in the first quarter of 2014).

Operating profit totaled 0.7 million euro (7.3 million euro in the year-earlier period), after amortization and depreciation in line with the first quarter of 2014 and impairment losses of 1.6 million euro (1.8 million euro in the year-earlier period) in the construction materials segment.

Revenue and operating performance by segment

(in millions of euro)	Revenue		Recurring gross operating profit (loss)		Gross operating profit (loss)		Operating profit (loss)	
	Q1 2015	% change vs Q1 2014	Q1 2015	% change vs Q1 2014	Q1 2015	% change vs Q1 2014	Q1 2015	% change vs Q1 2014
Construction materials	980.5	5.1	95.2	(0.4)	96.3	(0.3)	(4.7)	(13.0)
Packaging and insulation	54.9	3.1	4.6	29.8	4.6	39.2	2.1	n.s.
Finance	8.9	(42.5)	3.4	(52.3)	3.1	(56.7)	3.0	(57.4)
Banking	5.2	5.3	(0.1)	n.s.	0.6	n.s.	0.5	n.s.
Property, services, other	0.3	(9.7)	(0.1)	12.3	(0.1)	13.8	-	14.7
Inter-segment eliminations	(2.2)	n.s.	(0.2)	n.s.	(0.2)	n.s.	(0.2)	n.s.
Total	1,047.6	3.9	102.8	(6.7)	104.3	(6.1)	0.7	(91.1)

n.s. not significant

Finance income and costs, including exchange-rate differences and derivatives, reflected net costs of 30.8 million euro, a reduction of 24.8% from the first quarter of 2014 (net costs

of 40.9 million euro). There was a slight increase of 1.8 million euro in net expense on borrowings (34.7 million euro in the first quarter of 2015 compared with 32.9 million euro in the year-earlier period), while exchange-rate gains net of hedges amounted to 8.0 million euro (losses of 4.6 million euro in the first quarter of 2014).

The caption does not include finance income and costs of the finance and banking segments, which are part of these segments' core businesses and therefore classified under the line items constituting recurring gross operating profit.

The **share of profit (loss) of equity-accounted investees** reflected profit of 0.6 million euro (a loss of 0.6 million euro in 2014) due to the impact of the results of investees in the construction materials segment.

Income tax expense was 25.1 million euro, up by 11.9 million euro from the first quarter of 2014, largely due to recognition of tax expense normally recorded in the second quarter in the construction materials segment. The **loss for the period** of 54.6 million euro compared with a loss of 47.4 million euro in the first quarter of 2014. After a loss of 23.3 million euro attributable to non-controlling interests (-27.4 million euro for the first quarter of 2014), the **loss attributable to owners of the parent** was 31.3 million euro (-20.0 million euro for the first quarter of 2014).

Capital expenditure in the first quarter, including changes in payables/receivables for acquisitions, amounted to 111.4 million euro (169.6 million euro in the first quarter of 2014) and related essentially to property, plant and equipment, investment property and intangible assets (106.5 million euro compared with 167.7 million euro in the first quarter of 2014). Expenditure arose in construction materials for 103.0 million euro and food packaging and thermal insulation for 1.9 million euro.

At March 31, 2015, **net financial debt** was 2,288.6 million euro, up by 173.8 million euro from December 31, 2014. This was chiefly due to capital expenditure in the first quarter (111.4 million euro), cash flows from operating activities (28.8 million euro), translation losses on the appreciation against the euro of the other currencies used by the Group (37.2 million euro), offset only in part by proceeds from sales of financial and industrial assets (14.8 million euro).

The **net financial position of Italmobiliare and the wholly owned financial companies** was 87.4 million euro at March 31, 2015 (77.6 million euro at December 31, 2014).

At the end of March 2015, **total equity** was 4,510.2 million euro, compared with 4,286.4 million euro at December 31, 2014.

Gearing (net financial debt/equity) at the end of the first quarter was up from 49.3% at December 31, 2014 to 50.7%.

Italmobiliare Net Asset Value (NAV) at March 31, 2015 was 1,612.4 million euro, up by 447 million euro from December 31, 2014 (1,165.4 million euro).

The Manager in charge of preparing the financial reports, Giorgio Moroni, declares, pursuant to paragraph 2, article 154 bis of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information in this press release corresponds to the document results, books and accounting entries.

Disclaimer

This press release may contain forward-looking statements. These statements are based on the Group's current expectations and projections about future events and, by their nature, are subject to inherent risks and uncertainties. They relate to events and depend on circumstances that may or may not occur or exist in the future, and, as such, undue reliance should not be placed on them. Actual results may differ materially from those expressed in such statements as a result of a variety of factors, including: continued volatility and further deterioration of capital and financial markets, changes in commodity prices, changes in general economic conditions, economic growth and other changes in business conditions,

changes in laws and regulations and the institutional environment (in each case in Italy or abroad), and many other factors, most of which are beyond the Group's control

ITALMOBILIARE ON THE INTERNET: <http://www.italmobiliare.it>

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

Attachments: condensed income statement and statement of financial position

Italmobiliare Group					
Income statement (in thousands of euro)	Q1 2015	%	Q1 2014	%	% change
Revenue	1,047,588	100.0	1,008,628	100.0	3.9
Other revenue	11,086		9,704		
Change in inventories	(6,442)		1,725		
Internal work capitalized	6,772		4,882		
Raw materials and supplies	(452,032)		(414,749)		
Services	(270,457)		(254,059)		
Personnel expense	(239,818)		(225,904)		
Other operating income (expense)	6,060		(20,075)		
Recurring gross operating profit	102,757	9.8	110,152	10.9	-6.7
Net gains from the sale of non-current assets	693		1,273		
Non-recurring personnel income (expense) for re-orgs	1,089		(264)		
Other non-recurring expense	(289)		(187)		
Gross operating profit	104,250	10.0	110,974	11.0	-6.1
Amortization and depreciation	(102,016)		(101,861)		
Impairment losses on non-current assets	(1,581)		(1,809)		
Operating profit	653	0.1	7,304	0.7	-91.1
Finance income	13,882		5,966		
Finance costs	(48,880)		(40,236)		
Exchange-rate differences and net gains (losses) on derivs	4,245		(6,603)		
Share of profit (loss) of equity-accounted investees	561		(584)		
Loss before tax	(29,539)	-2.8	(34,153)	-3.4	13.5
Income tax expense	(25,035)		(13,205)		
Loss for the period	(54,574)	-5.2	(47,358)	-4.7	-15.2
Attributable to:					
Owners of the parent	(31,343)	-3.0	(19,953)	-2.0	-57.1
Non-controlling interests	(23,231)	-2.2	(27,405)	-2.7	15.2

Italmobiliare Group					
Statement of comprehensive income (in thousands of euro)	Q1 2015	%	Q1 2014	%	% change
Loss for the period	(54,574)	-5.2	(47,358)	-4.7	-15.2
Other comprehensive income (expense) relating to continuing operations					
Items that will not be reclassified to profit or loss subsequently					
Re-measurement of the net asset for employee benefits	(201)		(1)		
Income tax	122				
Total items that will not be reclassified to profit or loss	(79)		(1)		
Items that might be reclassified to profit or loss subsequently					
Translation reserve on foreign operations	238,925		5,200		
Translation reserve on foreign operations – investments in equity-accounted investees	4,020		(3,165)		
Fair value gains (losses) on cash flow hedging	2,170		(5,826)		
Fair value gains (losses) on cash flow hedging – investments in equity-accounted investees	(21)				
Fair value gains on available-for-sale financial assets	57,841		41,446		
Fair value gains (losses) on available-for-sale financial assets – investments in equity-accounted investees					
Income tax	498		1,006		
Total items that might be reclassified to profit or loss subsequently	303,433		38,661		
Total other comprehensive income	303,354		38,660		
Total comprehensive income (expense)	248,780	23.7	(8,698)	-0.9	n.s.
Attributable to:					
Owners of the parent	110,515		25,279		
Non-controlling interests	138,265		(33,977)		

Italmobiliare Group				
Financial position (in thousands of euro)	March 31, 2015	December 31, 2014	Change	
			Δ	%
Current financial assets	(1,191,265)	(1,139,699)	(51,566)	4.5
Current financial liabilities	1,148,647	1,009,914	138,733	-13.7
Non-current financial assets	(87,185)	(135,018)	47,833	-35.4
Non-current financial liabilities	2,418,417	2,379,576	38,841	-1.6
Total net financial debt	2,288,614	2,114,773	173,841	-8.2

Italmobiliare Group		
Condensed statement of change in total net financial debt (in thousands of euro)	March 31, 2015	March 31, 2014
Net financial position at beginning of period	(2,114,773)	(1,829,988)
Cash flow from operating activities before change in working capital	40,077	29,145
Change in working capital	(68,902)	(13,216)
Total cash flow from operating activities	(28,825)	15,929
Investments in PPE, investment property and intangible assets	(65,401)	(128,548)
Change in payables for purchases of PPE, inv. prop. and intangibles	(41,100)	(39,135)
Cash flow net of investments in PPE, investment property and intangible assets	(135,326)	(151,754)
Investments in equity investments	(5,472)	(1,851)
Change in payables for purchases of equity investments	604	(42)
Proceeds from sale of non-current assets	14,831	61,909
Dividends paid	-	-
Other changes	(48,478)	(3,897)
Change in the period	(173,841)	(95,635)
Net financial position at end of period	(2,288,614)	(1,925,623)

Fine Comunicato n.0169-6

Numero di Pagine: 18