



IL CONSIGLIO ESAMINA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2014

- Nel quarto trimestre 2014 i risultati operativi registrano un significativo miglioramento rispetto all'anno precedente: MOL corrente +14,6%, risultato operativo +29,8%.
- Per l'intero esercizio 2014 sia il MOL corrente sia il risultato operativo tornano a crescere, dopo 7 anni di contrazione dovuti agli effetti della crisi economica, nonostante permangano alcuni segnali di difficoltà nei mercati europei.
- Al positivo andamento dei risultati hanno contribuito le forti azioni di ristrutturazione ed efficienza dei costi realizzate nel corso degli anni e continuate (68 milioni circa) nel 2014. Il rapporto Mol corrente/Fatturato è aumentato dal 14,9% al 15,6%
- Dopo investimenti per oltre 520 milioni, comprensivi del completamento degli interventi strategici in Italia e Bulgaria, il network industriale garantirà quindi maggiori margini di efficienza.
- Cresce la contribuzione dei prodotti innovativi: dopo il lancio del nuovo sistema di offerta i.nova, l'innovation rate, che rappresenta la quota dei prodotti ad alto valore aggiunto sul fatturato totale, passa dal 5,3% al 6,6%, con un margine di contribuzione industriale in aumento dell'11%.
- La forte riduzione della perdita di esercizio è correlata ai positivi risultati registrati nel terzo e nel quarto trimestre.

GRUPPO ITALCEMENTI

- **RICAVI CONSOLIDATI:** 4.155,6 MILIONI DI EURO (4.231,6 MILIONI NEL 2013) (-1,8%)
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CORRENTE:** 649,1 MILIONI (629,2 MILIONI) (+3,2%)
- **RISULTATO OPERATIVO:** 226,7 MILIONI (159,4 MILIONI) (+42,3%)
- **RISULTATO NETTO TOTALE:** -48,9 MILIONI (-88,2 MILIONI)
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 2.156,7 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2014 (1.934,0 MILIONI A FINE 2013) DOPO IL COMPLETAMENTO DEI RILEVANTI INVESTIMENTI STRATEGICI
- **PREVISIONI:** PER IL 2015 ATTESO UN MARGINE OPERATIVO LORDO CORRENTE SUPERIORE A QUELLO DEL 2014
- **DIVIDENDO PROPOSTO:** 0,09 EURO PER AZIONE (0,06 EURO PER IL 2013) IN PAGAMENTO DAL 20 MAGGIO 2015

*L'esercizio 2014 del Gruppo Italcementi, supportato da un andamento significativamente positivo del quarto trimestre dell'anno, si è chiuso con un ritorno alla crescita di tutti i risultati operativi, chiudendo la parentesi di contrazione dei margini determinata dal lungo periodo di crisi economica mondiale. Seppure nel complesso i livelli di attività risentano in alcune aree, Europa continentale in particolare, delle difficoltà ancora legate al quadro congiunturale, le iniziative mirate all'efficienza industriale e al contenimento dei costi fissi, per un valore di circa 68 milioni, hanno permesso di **incrementare il MOL corrente del 3,2% a 649,1 milioni e del 42,3% il risultato operativo a 226,7 milioni**, a fronte di un **fatturato sostanzialmente stabile a 4.155,6 milioni di euro** (-0,7% a parità di cambi e perimetro). Grazie a questi risultati il rapporto MOL corrente/Fatturato è salito al 15,6% (14,9% nel 2013).*

"I risultati raggiunti nel corso del 2014 - sottolinea Carlo Pesenti, CEO del Gruppo Italcementi – confermano la validità del piano di azione che abbiamo intrapreso nel corso degli ultimi anni, culminato con la messa in esercizio degli investimenti strategici portati a termine nel corso dell'anno in Italia e Bulgaria. In linea con le previsioni ci troviamo ora, a fronte di segnali di ripresa dell'economia, con un apparato industriale ampiamente rinnovato e altamente efficiente che può inoltre contare su una quota di autoproduzione di energia elettrica rinnovabile di oltre l'11% del fabbisogno totale. Un livello superiore ai target prefissati e che potrà incrementarsi con le ulteriori iniziative programmate, fra cui un importante campo eolico in Egitto destinato a sopperire alle carenze energetiche del Paese che hanno limitato nel recente passato la capacità produttiva di cemento del Gruppo. Nell'esercizio in corso il livello di Capex sarà comunque più contenuto rispetto al 2014, tornando ai livelli consueti, inferiori ai 400 milioni. A fianco dell'efficienza industriale, si è inoltre rafforzata la focalizzazione del Gruppo Italcementi sui materiali e servizi innovativi ad alto valore aggiunto. Grazie alla piena operatività del nuovo sistema di offerta prodotti i.nova, nel 2014 l'innovation rate (quota di prodotti innovativi sul totale delle vendite) ha raggiunto il 6,6% rispetto al 5,3% del 2013, con un margine di contribuzione industriale in crescita dell'11% sull'anno precedente".

Bergamo, 4 marzo 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Italcementi ha preso in esame ed approvato la Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014.

Nel 2014 i volumi di vendita di **cemento e clinker** hanno registrato un miglioramento rispetto al 2013 (+0,6% a 43,4 milioni di tonnellate). L'Europa centro-occidentale, pur in presenza della flessione in Francia-Belgio, ha consuntivato solo un calo contenuto grazie all'incremento di Spagna e Grecia. In progresso sono invece risultate tutte le altre macro aree di attività, con il contributo maggiore di Egitto, Nord America, Thailandia e all'attività di Trading.

Nel settore degli **inerti** (30,8 milioni di tonnellate, -5,6%), il calo è conseguenza di una flessione generalizzata, con le eccezioni di Italia e Grecia.

Nel settore del **calcestruzzo** (11,5 milioni di metricubi, -6,5%), la flessione dei volumi di vendita è stata soprattutto determinata dalla contrazione in Europa centro-occidentale e in Marocco, solo parzialmente contrastata dalle buone performance realizzate in Egitto, Kuwait, Thailandia e Nord America.

Il **fatturato consolidato**, pari a 4.155,6 milioni di euro, ha segnato – al netto dell'effetto cambi e perimetro - un lieve assestamento (-0,7%) rispetto al 2013. Un progresso dei

ricavi è stato realizzato da Egitto, Tailandia, Nord America e India, mentre le flessioni più significative hanno interessato l'Europa centro-occidentale (in particolare Italia e Francia-Belgio) e il Marocco.

Tutti i **risultati** operativi hanno registrato un sensibile incremento rispetto all'anno precedente. Il **Mol corrente**, pari a 649,1 milioni, ha registrato un progresso del 3,2% rispetto al 2013, con i progressi più significativi in Italia, Tailandia e Spagna mentre risultano in flessione Francia-Belgio, India e Marocco. Dopo **componenti non ricorrenti** con un saldo netto negativo di 5,0 milioni (saldo netto negativo di 13,0 milioni nel 2013) il **Mol** si è attestato a 644,2 milioni (+4,5%).

Il **risultato operativo**, pari a 226,7 milioni, è cresciuto del 42,3%, tenuto conto di minori ammortamenti (408,3 milioni rispetto a 425,3 milioni) e minori rettifiche di valore su cespiti (9,2 milioni rispetto a 31,6 milioni).

Complessivamente gli **oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari**, sono stati pari a 139,2 milioni (123,0 milioni), mentre le **rettifiche di valore di attività finanziarie**, pari a 26,8 milioni sono aumentate rispetto ai 16,0 milioni del 2013.

Dopo il **risultato delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto** positivo per 11,7 milioni, il **risultato ante imposte** è stato pari a 72,4 milioni, in deciso miglioramento rispetto a quello del precedente esercizio (27,7 milioni).

Dopo le imposte del periodo, l'esercizio si chiude con un **risultato netto** negativo per 48,9 milioni (perdita di 88,2 milioni nel 2013) con una perdita attribuibile al Gruppo di 107,1 milioni (perdita di 165,0 milioni) e un utile attribuibile ai Terzi di 58,2 milioni (utile di 76,8 milioni).

Nel 2014, i flussi per **investimenti** sono stati complessivamente pari a 522,8 milioni, superiori di 183,3 milioni a quelli del 2013 e destinati prioritariamente ai progetti strategici di efficienza industriale e ambientale in Italia, Francia-Belgio, Egitto, Bulgaria e India.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2014, pari a 2.156,7 milioni ha registrato un aumento di 222,7 milioni rispetto a fine 2013, tenuto conto del programma di investimenti e del progetto di semplificazione della struttura societaria e di rafforzamento patrimoniale del Gruppo portato a termine nell'esercizio.

A fine 2014 il **patrimonio netto** era pari a 3.891,0 milioni (3.783,0 milioni a dicembre 2013). Il **gearing** (rapporto indebitamento netto/patrimonio netto) era pari al 55,4% (51,1% a fine 2013), il **leverage** al 3,3% (3,1%).

In Italia, dove i consumi interni di cemento hanno fatto registrare nel 2014 una ulteriore contrazione (di circa il 7,4%) scendendo a poco più di 20 milioni di tonnellate, la **capogruppo Italcementi S.p.A.** ha registrato **ricavi** per 436,5 milioni, con una riduzione del 5,5% rispetto a quelli del 2013. Nonostante ciò, il **marginale operativo lordo corrente** è tornato positivo per 13,2 milioni rispetto al valore negativo di 14,2 milioni nel 2013. I prezzi di vendita hanno mostrato un trend flettente per tutto l'anno, ma il negativo effetto prezzi è stato più che compensato dalle azioni di riorganizzazione del "Progetto 2015". Nell'ambito di tale progetto, nel corso dell'anno alcuni stabilimenti sono stati interessati da sospensioni parziali o totali dell'attività, mentre un centro di macinazione è stato definitivamente chiuso; nel mese di novembre è stato poi avviato il nuovo forno della cemeniera di Rezzato.

Il **risultato operativo**, dopo 59,8 milioni di ammortamenti (-12,0% rispetto a quelli del precedente esercizio) e rettifiche negative di valore su immobilizzazioni (17,1 milioni, rispetto a 20,5 milioni del 2013), è stato negativo per 56,1 milioni, segnando così un miglioramento di oltre il 45% rispetto alla perdita del precedente esercizio.

Dopo **proventi finanziari netti** pari a 38,6 milioni e **rettifiche di valore di attività finanziarie** per 42,0 milioni il 2014 il **risultato di esercizio** segna una perdita più che dimezzata a 54,0 milioni (perdita di 115,2 milioni nel 2013).

Il Consiglio di Amministrazione proporrà alla prossima Assemblea dei soci (Bergamo, 17 aprile 2015) la distribuzione di un **dividendo** di 0,09 euro per azione ordinaria (0,06 euro per l'esercizio 2013) prelevandone il corrispettivo importo totale dalla Riserva straordinaria. Il dividendo sarà posto in pagamento il 20 maggio 2015 (data stacco cedola 18 maggio 2015, *record date* 19 maggio 2015).

Previsioni – Per il 2015, le aree di interesse del Gruppo si prevede che siano caratterizzate dalla ripresa in Nord America e Asia, dalla crescita dei volumi in Egitto e da una relativa stabilità della domanda nell'Europa mediterranea seppure in presenza di un indebolimento del mercato in Francia.

In questo contesto, i maggiori volumi di vendita e i buoni livelli di prezzo forniranno supporto all'evoluzione positiva dei margini, a cui si somma l'effetto dell'apprezzamento delle valute estere sull'euro e i vantaggi derivanti dalla riduzione dei costi energetici registrati da inizio anno. Restano, tuttavia, elementi di incertezza nelle previsioni legati al contesto di alcuni mercati rilevanti. Il margine operativo del Gruppo, beneficerà, inoltre, dei positivi contributi delle iniziative di marketing ed innovazione, dell'efficienza creata dall'entrata in produzione delle nuove cementerie, dei vantaggi ottenuti dalla diversificazione delle fonti energetiche, del maggior utilizzo della capacità produttiva in Egitto nonché dell'opera di continua razionalizzazione dei costi fissi e di struttura del Gruppo. Il MOL corrente è previsto che si possa attestare a livelli lievemente superiori a quelli registrati nel 2014.

La posizione finanziaria netta di Gruppo dovrebbe attestarsi ad un livello leggermente superiore al 2014, anche a seguito della debolezza dell'euro; si stima, comunque, un indice di *leverage* a fine anno non superiore a quello di fine 2014.

Emissioni obbligazionarie ed emissioni in scadenza – Nel corso dei 12 mesi antecedenti il 31 dicembre 2014 né Italcementi né Italcementi Finance hanno effettuato emissioni obbligazionarie. Nessuna emissione è in scadenza nei 18 mesi successivi al 31 dicembre 2014.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, altresì, di sottoporre alla prossima Assemblea degli azionisti, convocata per il 17 aprile 2015, in convocazione unica:

A) in sede ordinaria, oltre all'esame del bilancio dell'esercizio 2014:

- 1) la Relazione sulla Remunerazione, redatta ai sensi del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF), art. 123-ter;
- 2) previa revoca della delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie adottata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 16 aprile 2014, il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie per un periodo di 18 mesi dalla deliberazione.

Le azioni potranno essere acquistate al fine di:

- disporre di azioni proprie:
 - * da cedere a dipendenti e/o amministratori nell'ambito di piani di incentivazione azionaria (stock option) loro riservati;
 - * in un'ottica di investimento a medio e lungo termine;
- intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi;
- dotarsi di un portafoglio di azioni proprie di cui poter disporre nel contesto di eventuali operazioni di finanza straordinaria o per altri impieghi ritenuti di interesse finanziario, gestionale e/o strategico per la Società;
- offrire agli azionisti uno strumento ulteriore di monetizzazione del proprio investimento.

La proposta prevede che il prezzo di acquisto di ciascuna azione non debba essere inferiore né superiore del 15%, come massimo, rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati presso il medesimo mercato regolamentato nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione; il controvalore complessivo pagato dalla Società per l'acquisto non potrà comunque eccedere l'importo di 100 milioni di euro; il numero massimo delle azioni ordinarie acquistate non potrà eccedere la decima parte del capitale sociale, incluse le azioni proprie già possedute alla data odierna dalla Società e dalle società controllate.

Inoltre:

- gli acquisti dovranno essere compiuti, di norma con modalità operative che assicurino la parità di trattamento tra gli azionisti e tali da non consentire l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita ovvero, tenuto conto delle diverse finalità perseguibili, secondo qualsiasi ulteriore modalità consentita dalla normativa e dalla regolamentazione vigente sul mercato borsistico in cui l'operazione viene effettuata;
- la disposizione delle azioni dovrà avvenire con qualunque modalità risulti opportuna per corrispondere alle finalità perseguite da eseguirsi sia direttamente che per il tramite di intermediari, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia, sia nazionali che comunitarie;
- le operazioni di acquisto e di alienazione di azioni proprie dovranno essere eseguite nel rispetto della normativa applicabile e, in particolare, nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari, vigenti sul mercato borsistico in cui l'operazione viene effettuata;

Alla data odierna la società possiede n. 3.861.604 azioni proprie ordinarie, pari all'1,11% del capitale sociale;

- 3) la nomina, per il triennio 2015-2017, dei Sindaci, del Presidente del Collegio Sindacale e la determinazione del compenso;
- 4) la determinazione del compenso da riconoscere ai componenti il Comitato Strategico;

B) in sede straordinaria:

- 1) il rinnovo della delega per l'aumento di capitale e per l'emissione di obbligazioni convertibili con warrant, al fine di permettere al Consiglio stesso di cogliere, con la necessaria tempestività di esecuzione, le opportunità più favorevoli offerte dal mercato e ritenute idonee a garantire lo sviluppo industriale della Società medesima nonché delle sue società controllate e collegate;

- 2) la modifica dell'art. 17 (Convocazione del Consiglio di Amministrazione e del Comitato esecutivo) dello Statuto Sociale, per estendere anche alla convocazione del Consiglio di Amministrazione nei termini ordinari la modalità prevista per la convocazione in via d'urgenza (telegramma, telefax o avviso inviato per rete telematica).

* * *

Il Consiglio di Amministrazione ha poi valutato che i Consiglieri Lorenzo Renato Guerini, Giulio Antonello, Fritz Burkard, Victoire de Margerie, Federico Falck, Emma Marcegaglia, Carlo Secchi ed Elena Zambon e tutti i componenti il Collegio Sindacale possiedono i requisiti di indipendenza in conformità alle previsioni contenute nel Codice di Autodisciplina della Società.

Un documento esteso sull'andamento della gestione del Gruppo nell'esercizio 2014 è disponibile sul sito www.italcementigroup.com

I risultati dell'esercizio 2014 di Italcementi Group saranno illustrati nel corso dell'Analyst Meeting che si terrà giovedì 5 marzo 2015 alle ore 15.00 presso il Centro Svizzero, via Palestro 2 - Milano.

La presentazione sarà disponibile anche in audio conferenza e webstreaming sul sito www.italcementigroup.com

Disclaimer

Questo comunicato stampa può contenere 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.

**Italcementi
Media Relations
Tel. (39) 02.29024.212**

**Italcementi
Investor Relations
Tel. (39) 035.396.750 / 866**



Italcementi Group è uno dei leader mondiali nella produzione di cemento con una forte focalizzazione su innovazione e sostenibilità dei materiali da costruzione. Le società del Gruppo integrano l'esperienza, il know-how e le culture di 22 Paesi in 4 continenti del mondo, attraverso un dispositivo industriale di 46 cementerie, 12 centri di macinazione, 6 terminali di trading, 417 centrali di calcestruzzo e con uno staff di circa 18.000 dipendenti. Nel 2014 Italcementi Group ha registrato un fatturato consolidato di oltre 4,1 miliardi di euro.

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

In allegato dati di conto economico, stato patrimoniale e indebitamento in corso di esame da parte della Società di revisione

Gruppo Italcementi					
Conto Economico (migliaia di euro)	2014	%	2013 rideterminato	%	Var. %
Ricavi	4.155.641	100,0	4.231.629	100,0	-1,8
Altri ricavi e proventi operativi	32.067		41.041		
Variazioni rimanenze	30.152		(9.968)		
Lavori interni	43.247		38.421		
Costi per materie prime e accessori	(1.674.002)		(1.686.090)		
Costi per servizi	(1.045.544)		(1.053.791)		
Costi per il personale	(848.069)		(862.161)		
Oneri e proventi operativi diversi	(44.353)		(69.833)		
Margine Operativo Lordo corrente	649.139	15,6	629.248	14,9	3,2
Plusval. nette da cessione di immobilizz.	5.479		20.262		
Costi non ricorrenti per riorganizzazioni	(7.320)		(30.336)		
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	(3.125)		(2.931)		
Margine Operativo Lordo	644.173	15,5	616.243	14,6	4,5
Ammortamenti	(408.263)		(425.254)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(9.204)		(31.620)		
Risultato Operativo	226.706	5,5	159.369	3,8	42,3
Proventi finanziari	24.393		41.377		
Oneri finanziari	(160.880)		(160.816)		
Differenze cambio e derivati netti	(2.709)		(3.587)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(26.844)		(16.048)		
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	11.694		7.444		
Risultato ante imposte	72.360	1,7	27.739	0,7	>100
Imposte	(121.292)		(115.950)		
Risultato de attività in funzionamento	(48.932)	-1,2	(88.211)	-2,1	44,5
Risultato da attività destinate a cessione	-		-		
Utile (perdita) del periodo	(48.932)	-1,2	(88.211)	-2,1	44,5
Attribuibile a:					
Soci dell'entità controllante	(107.131)		(165.042)		
Partecipazioni di minoranza	58.199		76.831		
Utile per azione					
- Base					
azioni risparmio	- €		-0,574 €		
azioni ordinarie	-0,355 €		-0,604 €		
- Diluito					
azioni risparmio	- €		-0,574 €		
azioni ordinarie	-0,355 €		-0,604 €		

Gruppo Italcementi					
Conto economico consolidato complessivo (migliaia di euro)	2014	%	2013 rideterminato	%	Var.
Utile (perdita) del periodo	(48.932)	-1,2	(88.211)	-2,1	39.279
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	(51.797)		29.062		
Rivalutazioni della passività (attività) netta per benefici dei dipendenti – partecipazioni in società contabilizzate con il metodo patrimonio netto	(1)		1		
Imposte sul reddito	8.474		(4.581)		
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico	(43.324)		24.482		(67.806)
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico					
Riserva di conversione delle gestioni estere	226.520		(228.624)		
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	4.896		(11.001)		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	(15.223)		14.854		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(211)		161		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	19.546		(4.650)		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-		110		
Imposte sul reddito	(216)		1.597		
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	235.312		(227.553)		462.865
Totale altre componenti di conto economico complessivo	191.988	4,6	(203.071)	-4,8	395.059
Totale conto economico complessivo	143.056	3,4	(291.282)	-6,9	434.338
Attribuibile a:					
Soci dell'entità controllante	22.510		(270.539)		293.049
Partecipazioni di minoranza	120.546		(20.743)		141.289

Gruppo Italcementi			
Stato Patrimoniale (migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013 rideterminato	Variazione
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.173.957	3.894.431	279.526
Investimenti immobiliari	23.974	24.854	(880)
Avviamento	1.584.870	1.507.331	77.539
Attività immateriali	92.930	94.428	(1.498)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	207.567	207.914	(347)
Partecipazioni in altre imprese	46.278	53.466	(7.188)
Attività per imposte anticipate	84.304	67.196	17.108
Altre attività non correnti	208.556	243.066	(34.510)
Totale attività non correnti	6.422.436	6.092.686	329.750
Attività correnti			
Rimanenze	723.357	623.111	100.246
Crediti commerciali	635.656	659.362	(23.706)
Altre attività correnti inclusi strumenti derivati	283.793	281.326	2.467
Crediti tributari	17.405	28.972	(11.567)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	49.377	49.173	204
Disponibilità liquide	551.525	480.386	71.139
Totale attività correnti	2.261.113	2.122.330	138.783
Totale attività	8.683.549	8.215.016	468.533
Patrimonio netto			
Capitale	401.715	282.549	119.166
Riserva sovrapprezzo azioni	712.049	344.104	367.945
Riserve	39.668	(90.563)	130.231
Azioni proprie	(58.690)	(58.690)	-
Utili a nuovo	1.988.082	2.126.446	(138.364)
Patrimonio netto attribuibile soci controllante	3.082.824	2.603.846	478.978
Partecipazioni di terzi	808.157	1.179.152	(370.995)
Totale patrimonio netto	3.890.981	3.782.998	107.983
Passività non correnti			
Passività finanziarie	2.296.753	2.131.948	164.805
Benefici ai dipendenti	313.231	284.934	28.297
Fondi	206.565	212.407	(5.842)
Passività per imposte differite	184.741	203.243	(18.502)
Altre passività non correnti	52.444	29.981	22.463
Totale passività non correnti	3.053.734	2.862.513	191.221
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	219.825	228.662	(8.837)
Passività finanziarie	285.382	184.980	100.402
Debiti commerciali	577.026	515.827	61.199
Fondi	1.053	1.718	(665)
Debiti tributari	35.734	34.354	1.380
Altre passività correnti	619.814	603.964	15.850
Totale passività correnti	1.738.834	1.569.505	169.329
Totale passività	4.792.568	4.432.018	360.550
Totale patrimonio netto e passività	8.683.549	8.215.016	468.533

Gruppo Italcementi		
Prospetto sintetico flussi finanziari (milioni di euro)	2014	2013
Indebitamento finanziario netto a inizio periodo	(1.934,0)	(1.990,9)
Flussi dell'attività operativa		
Flussi ante variazione capitale d'esercizio	369,1	397,9
Variazione capitale d'esercizio	21,7	38,5
Totale flussi dell'attività operativa	390,8	436,4
Investimenti:		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(518,7)	(335,9)
Immobilizzazioni finanziarie	(4,1)	(3,6)
Investimenti totali	(522,8)	(339,5)
Disinvestimenti	25,2	36,7
Dividendi distribuiti	(83,2)	(83,7)
Aumento di capitale	487,2	-
Opa e 'retrait obligatoire' Ciments Français	(457,4)	-
Differenze di conversione	(29,5)	6,0
Altri	(33,1)	1,0
Variazione indebitamento finanziario netto	(222,7)	56,9
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	(2.156,7)	(1.934,0)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO GRUPPO ITALCEMENTI

Nella seguente tabella si riporta il raccordo delle voci che compongono l'indebitamento finanziario netto con le voci di stato patrimoniale:

(migliaia di euro)			
Categoria di attività e passività finanziaria	Voce di stato patrimoniale	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Attività finanziarie a M/L		(99.272)	(94.061)
Titoli, obbligazioni, crediti finanz.	Altre attività non correnti	(6.348)	(6.249)
Strumenti derivati	Altre attività non correnti	(92.924)	(87.812)
Impieghi monetari e finanziari a breve		(610.597)	(544.983)
Disponibilità liquide	Disponibilità liquide	(551.525)	(480.386)
Crediti finanziari correnti	Partecip., obbl. e crediti fin. correnti	(49.110)	(48.906)
Altre attività finanziarie correnti	Altre attività correnti	(2.762)	(3.971)
Strumenti derivati	Altre attività correnti	(7.200)	(11.720)
Totale attività finanziarie		(709.869)	(639.044)
Debiti finanziari a M/L		2.337.156	2.155.035
Debiti finanziari non correnti	Passività finanziarie	2.296.753	2.131.948
Strumenti derivati	Altre passività non correnti	40.403	23.087
Debiti finanziari a breve		529.412	418.044
Debiti vs banche e prestiti a breve	Debiti vs banche e prestiti a breve	219.825	228.662
Debiti finanziari correnti	Passività finanziarie	285.382	184.980
Strumenti derivati	Altre passività correnti	24.205	4.402
Totale debiti finanziari		2.866.568	2.573.079
Indebitamento finanziario netto		2.156.699	1.934.035

Ripartizione per anno di scadenza dei debiti finanziari non correnti:

Al 31 dicembre 2014

		entro 1 anno	entro 2 anni	entro 3 anni	entro 4 anni	entro 5 anni	oltre
(milioni di euro)							
Totale debiti finanziari	2.296,8	-	194,8	558,1	551,8	128,5	863,4

Italcementi S.p.A.					
Conto Economico (euro)	2014	%	2013	%	Var. %
Ricavi	436.532.485	100,0	461.918.476	100,0	-5,5
Altri ricavi e proventi operativi	27.130.916		27.782.439		
Variazioni rimanenze	(6.194.868)		(10.800.008)		
Lavori interni	306.886		455.238		
Costi per materie prime e accessori	(187.852.416)		(212.899.742)		
Costi per servizi	(121.749.815)		(131.835.327)		
Costi per il personale	(140.007.322)		(148.823.641)		
Oneri e proventi operativi diversi	5.037.923		(30.350)		
Margine Operativo Lordo corrente	13.203.789	3,0	(14.232.915)	-3,1	n.s.
Plusval. nette da cessione di immobilizzazioni	9.131.220		9.122.008		
Altri proventi/ (oneri) non ricorrenti	(1.511.649)		(8.930.351)		
Margine Operativo Lordo	20.823.360	4,8	(14.041.258)	-3,0	n.s.
Ammortamenti	(59.780.284)		(67.967.401)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(17.134.041)		(20.488.897)		
Risultato Operativo	(56.090.965)	-12,8	(102.497.556)	-22,2	45,3
Proventi finanziari	117.682.405		138.364.451		
Oneri finanziari	(79.062.818)		(94.325.438)		
Differenze cambio e derivati netti	(31.627)		(862.865)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(42.020.317)		(50.618.042)		
Risultato ante imposte	(59.523.322)	-13,6	(109.939.450)	-23,8	45,9
Imposte del periodo	5.498.308		(5.286.249)		
Utile (perdita) del periodo	(54.025.014)	-12,4	(115.225.699)	-24,9	-53,1

Italcementi S.p.A.					
Conto economico consolidato complessivo (euro)	2014	%	2013	%	Var.
Utile (perdita) del periodo	(54.025.014)	12,4	(115.225.699)	24,9	61.200.685
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	(3.253.895)		1.670.386		(4.924.281)
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico	(3.253.895)		1.670.386		(4.924.281)
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico					
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	(20.881.448)		19.427.690		(40.309.138)
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	(20.881.448)		19.427.690		(40.309.138)
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(24.135.343)	5,5	21.098.076	-4,6	(45.233.419)
Totale conto economico complessivo	(78.160.357)	17,9	(94.127.623)	20,4	15.967.266

Italcementi S.p.A.			
Stato Patrimoniale (euro)	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	606.407.601	569.360.017	37.047.584
Investimenti immobiliari	16.930.964	17.780.667	(849.703)
Avviamento	25.170.042	25.170.042	-
Attività immateriali	14.394.431	15.996.386	(1.601.955)
Partecipazioni in controllate e collegate	2.082.672.609	1.595.877.047	486.795.562
Partecipazioni in altre imprese	5.731.214	5.730.012	1.202
Attività per imposte anticipate	60.614.316	35.600.999	25.013.317
Altre attività non correnti	52.757.459	70.403.064	(17.645.605)
Totale attività non correnti	2.864.678.636	2.335.918.234	528.760.402
Attività correnti			
Rimanenze	76.516.660	88.055.440	(11.538.780)
Crediti commerciali	176.692.179	182.262.336	(5.570.157)
Altre attività correnti inclusi strumenti derivati	111.753.901	59.208.638	52.545.263
Crediti tributari	938.998	2.187.339	(1.248.341)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	224.420.893	268.515.282	(44.094.389)
Disponibilità liquide	3.084.927	2.436.225	648.702
Totale attività correnti	593.407.558	602.665.260	(9.257.702)
Totale attività	3.458.086.194	2.938.583.494	519.502.700
Patrimonio netto			
Capitale	401.715.071	282.548.942	119.166.129
Riserve sovrapprezzo azioni	712.049.401	344.103.798	367.945.603
Riserve	(2.994.093)	17.887.356	(20.881.449)
Azioni proprie	(58.689.585)	(58.689.585)	-
Utili a nuovo	700.324.338	774.322.272	(73.997.934)
Totale patrimonio netto	1.752.405.132	1.360.172.783	392.232.349
Passività non correnti			
Passività finanziarie	1.024.197.989	968.854.967	55.343.022
Benefici ai dipendenti	54.018.302	72.537.294	(18.518.992)
Fondi	23.199.494	23.320.863	(121.369)
Altre passività non correnti	29.536.312	7.343.560	22.192.752
Totale passività non correnti	1.130.952.097	1.072.056.684	58.895.413
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	129.519.055	169.595.908	(40.076.853)
Passività finanziarie	281.677.848	155.123.085	126.554.763
Debiti commerciali	70.696.702	66.739.936	3.956.766
Debiti tributari	339.531	-	339.531
Altre passività correnti	92.495.829	114.895.098	(22.399.269)
Totale passività correnti	574.728.965	506.354.027	68.374.938
Totale passività	1.705.681.062	1.578.410.711	127.270.351
Totale Patrimonio netto e passività	3.458.086.194	2.938.583.494	519.502.700



BOARD EXAMINES CONSOLIDATED RESULTS FOR YEAR ENDED DECEMBER 31, 2014

- Significant improvement in Q4 2014 operating performance from year-earlier period: recurring EBITDA +14.6%, EBIT +29.8%.
- In full-year 2014, both recurring EBITDA and EBIT returned to growth after 7 years of contraction caused by the effects of the economic crisis, even though some indications of difficulty persist on European markets.
- Positive performance assisted by on-going restructuring and cost-efficiency measures in the last few years, continuing in 2014 (approximately 68 million euro). Rise in recurring EBITDA/revenue margin from 14.9% to 15.6%
- After capital expenditure of more than 520 million euro, including investments to complete strategic projects in Italy and Bulgaria, the industrial network now guarantees enhanced efficiency margins.
- Growing contribution from innovative products: after the launch of the new i.nova offer system, the innovation rate – the ratio of high added value products to total revenue – rose from 5.3% to 6.6%, with an 11% increase in the industrial contribution margin
- The strong reduction in the loss for the year linked to the positive performance reported in the third and fourth quarters.

ITALCEMENTI GROUP

- **CONSOLIDATED REVENUE:** 4,155.6 MILLION EURO (4,231.6 MILLION EURO IN 2013) **(-1.8%)**
- **RECURRING EBITDA:** 649.1 MILLION EURO (629.2 MILLION EURO) **(+3.2%)**
- **EBIT:** 226.7 MILLION EURO (159.4 MILLION EURO) **(+42.3%)**
- **TOTAL LOSS FOR THE YEAR:** 48.9 MILLION EURO (-88.2 MILLION EURO)
- **NET DEBT:** 2,156.7 MILLION EURO AT DECEMBER 31, 2014 (1,934.0 MILLION EURO AT THE END OF 2013) AFTER COMPLETION OF SIGNIFICANT STRATEGIC INVESTMENTS
- **OUTLOOK:** 2015 RECURRING EBITDA EXPECTED TO BE UP ON 2014
- **PROPOSED DIVIDEND:** 0.09 EURO PER SHARE (0.06 EURO FOR 2013) IN PAYMENT AS FROM MAY 20, 2015

Financial year 2014 at the Italcementi Group was supported by significantly positive performance in the fourth quarter and closed with a return to growth in all operating results, ending the period of margin contraction fuelled by the long period of world

economic crisis. Although overall economic activity in some areas, specifically continental Europe, is still affected by difficulties, measures to improve industrial efficiency and contain overheads generated savings of approximately 68 million euro. This enabled the Group to **boost recurring EBITDA by 3.2% to 649.1 million euro and EBIT by 42.3% to 226.7 million euro**, on **substantially stable revenue of 4,155.6 million euro** (-0.7% at constant exchange rates and on a like-for-like basis). Thanks to these results, the recurring EBITDA/revenue margin rose to 15.6% (14.9% in 2013).

"The results achieved during 2014 confirm the validity of the action plan we have been implementing in recent years, culminating with the operating start-up of the strategic investments completed during the year in Italy and Bulgaria," said Italcementi Group CEO Carlo Pesenti. "In line with our forecasts, as signs of an economic recovery emerge, we now have a largely upgraded and highly efficient industrial network, backed by independent renewable electric energy production covering more than 11% of our total requirement. This capacity exceeds our targets and could rise with the additional initiatives we have planned, including an important wind farm in Egypt to counter the local energy shortages, which have been limiting the Group's cement production capacity in recent months. Capex in 2015 will in any case be more contained than in 2014, returning to our customary levels of under 400 million euro. In addition to boosting industrial efficiency, the Group has strengthened its focus on innovative materials and services with high added value. With the new i.nova product offer system fully operational, in 2014 the innovation rate (proportion of innovative products to total sales) rose to 6.6% from 5.3% in 2013, and the industrial contribution margin grew by 11% from the previous year."

Bergamo, March 4, 2015 – The Italcementi Board of Directors examined and approved the annual report for the year ended December 31, 2014.

In 2014, **cement and clinker** sales volumes were up on 2013 (+0.6% to 43.4 million metric tons). Despite the decline in France-Belgium, Central Western Europe reported only a small reduction, thanks to the progress in Spain and Greece. Improvements were achieved in all the other regions, with the largest contributions from Egypt, North America, Thailand and Trading.

In **aggregates** (30.8 million metric tons, -5.6%), the downturn was the consequence of a general decline, with the exceptions of Italy and Greece.

In **ready mixed concrete** (11.5 million cubic meters, -6.5%), the decrease in sales volumes was determined largely by the reductions in Central Western Europe and in Morocco, counterbalanced only in part by healthy performance in Egypt, Kuwait, Thailand and North America.

Consolidated revenue was 4,155.6 million euro, with a slight adjustment (-0.7%) from 2013, net of the exchange rate and consolidation effects. Revenue growth was reported in Egypt, Thailand, North America and India, while the largest decreases were in Central Western Europe (notably Italy and France-Belgium) and Morocco.

All operating **results** showed a significant improvement against 2013. **Recurring EBITDA**, at 649.1 million euro, was up 3.2% on 2013, with the strongest increases in Italy, Thailand and Spain, while downturns were recorded in France-Belgium, India and

Morocco. After **non-recurring items** reflecting net expense of 5.0 million euro (net expense of 13.0 million euro in 2013), **EBITDA** was 644.2 million euro (+4.5%).

EBIT, at 226.7 million euro, rose by 42.3%, after lower amortization and depreciation (408.3 million euro compared with 425.3 million euro) and lower impairment losses (9.2 million euro against 31.6 million euro).

Finance costs net of finance income amounted overall to 139.2 million euro (123.0 million euro), while **impairment on financial assets** rose to 26.8 million euro, compared with 16.0 million euro in 2013.

After a positive amount of 11.7 million euro for the **share of profit (loss) relating to equity-accounted investees**, the Group posted a **profit before tax** of 72.4 million euro, a strong improvement on the previous year (27.7 million euro).

After income tax, the year closed with a **loss** of 48.9 million euro (a loss of 88.2 million euro in 2013). The loss attributable to owners of the parent was 107.1 million euro (loss of 165.0 million euro), while a profit of 58.2 million euro was attributable to non-controlling interests (profit of 76.8 million euro).

In 2014, **capital expenditure** amounted to 522.8 million euro, up by 183.3 million euro on 2013, and largely referred to strategic industrial and environmental efficiency projects in Italy, France-Belgium, Egypt, Bulgaria and India.

Net debt at December 31, 2014, was 2,156.7 million euro, an increase of 222.7 million euro from December 31, 2013, including the investment program and the project to streamline the corporate structure and strengthen the Group that took place during the year.

At the end of 2014, **equity** was 3,891.0 million euro (3,783.0 million euro at December 31, 2013). The **gearing** ratio (net debt/equity) was 55.4% (51.1% at the end of 2013), **leverage** was 3.3% (3.1%).

In Italy, where domestic cement consumption continued to fall in 2014 (by about 7.4%) to just over 20 million metric tons, the **parent Italcementi S.p.A.** reported **revenue** of 436.5 million euro, a reduction of 5.5% from 2013. Despite this, the parent returned to positive **recurring EBITDA** at 13.2 million euro, compared with the negative result of 14.2 million euro in 2013.

Sales prices declined throughout the year, but the negative price effect was outweighed by the impact of the re-organization measures taken under "Progetto 2015". Under the project, operations were suspended in full or in part at a number of factories during the year, and a grinding center was closed; in November, the new kiln at the Rezzato cement plant began operations.

After amortization and depreciation of 59.8 million euro (-12.0% from 2013) and impairment losses of 17.1 million euro (20.5 million euro in 2013), the parent posted negative **EBIT** of 56.1 million euro, an improvement of more than 45% from the prior-year result.

After **net finance income** of 38.6 million euro and **impairment losses on financial assets** of 42.0 million euro, the parent posted a **loss for the year** of 54.0 million euro, a reduction of more than 50% with respect to the loss for 2013 (115.2 million euro).

At the next AGM (Bergamo, April 17, 2015), the Board of Directors will ask the shareholders to approve distribution of a **dividend** of 0.09 euro per ordinary share (0.06 euro for financial year 2013), with the full amount to be withdrawn from the extraordinary reserve. The payment date will be May 20, 2015 (ex-dividend date May 18, 2015, record date May 19, 2015).

Outlook – In 2015, the areas in which the Group operates will see a recovery in North America and Asia, growth in the volume of demand in Egypt and relative stability in demand in Mediterranean Europe, although the market will weaken in France.

In this scenario, higher sales volumes and good sales price levels will support an upturn in margins, in addition to the positive effect on results of the appreciation of foreign currencies against the euro and the reduction in energy costs since the beginning of the year. Nevertheless, performance forecasts on some key markets continue to reflect elements of volatility. Group recurring EBITDA will also benefit from the positive effect of marketing initiatives and innovation, the efficiency improvements arising from the production start-up of the new cement plants, the diversification of energy sources, greater use of production capacity in Egypt and the continuing rationalization of Group fixed and structural costs. Recurring EBITDA is expected to rise slightly from the 2014 figure.

The Group net financial position should be slightly higher than in 2014, in part owing to the weakness of the euro; nevertheless, year-end leverage is expected not to be higher than at the end of 2014.

Bond issues and maturities – Neither Italcementi nor Italcementi Finance issued bonds in the 12 months preceding December 31, 2014. No issue is due to mature in the 18 months after December 31, 2014.

At the next AGM called for April 17, 2015, on single call, the Board of Directors will ask the shareholders to approve:

A) at the ordinary session, in addition to the 2014 financial statements:

- 1) the Remuneration Report, drawn up in accordance with art. 123-ter, law 58 of February 24, 1998 (Consolidated Law on Finance);
- 2) subject to revocation of the resolution authorizing the acquisition of treasury shares adopted by the ordinary shareholders' meeting of April 16, 2014, the renewal of the authorization for the purchase and disposal of treasury shares for a period of 18 months from the resolution.

Shares may be purchased in order to:

- dispose of treasury shares:
 - * to be transferred to employees and/or directors in connection with stock option plans reserved for employees and/or directors;
 - * for medium/long-term investment purposes;
- operate, in compliance with current regulations, directly or through intermediaries, in order to limit anomalous trends in share prices and to regularize stock exchange prices to face temporary distortions caused by excessive volatility or low trading liquidity;
- create a treasury stock portfolio to serve extraordinary financial transactions or for other purposes deemed to be in the financial, business and/or strategic interests of the company;
- offer shareholders an additional tool to monetize their investments.

The proposal envisages that the purchase price of each share shall not be more than 15% above or below the average reference price on the same regulated market in the three sessions preceding each transaction; the overall consideration to be paid by the company for the purchase shall in no case exceed the amount of 100 million euro; the maximum number of ordinary shares acquired shall not exceed one tenth of the share capital, including treasury shares already held as of the date hereof by the company and by the subsidiaries.

Furthermore:

- purchases shall normally be conducted so that equitable treatment of shareholders is ensured and to prevent offers to purchase from being directly matched with pre-determined offers to sell or, taking into account the various possible purposes, in any other manner allowed under current laws and regulations governing the stock market on which the transactions are performed;
- the shares shall be disposed of in any manner deemed appropriate to achieve the objectives pursued, directly or through intermediaries, in compliance with current applicable national and European laws and regulations;
- treasury share purchases and sales shall be performed in compliance with applicable laws and, specifically, with laws and regulations governing the stock market on which the transactions are performed;

As of today, the company holds 3,861,604 ordinary treasury shares, equivalent to 1.11% of the share capital;

- 3) the appointment, for the three years 2015-2017, of the Statutory Auditors and the Chair of the Board of Statutory Auditors, and determination of their remuneration;
- 4) the determination of the remuneration of the members of the Strategic Committee;

B) at an extraordinary session:

- 1) the renewal of powers to raise share capital and issue convertible bonds with warrants, in order to enable the Board to take advantage, with the necessary timeliness, of the most favorable opportunities offered by the market and considered suitable to guarantee the industrial growth of the company and its subsidiaries and associates;
- 2) an amendment to art. 17 of the By-Laws (Board of Directors and the Executive Committee Notice of Call), in order to extend to the notice of call of the Board of Directors in non-urgent cases the procedure envisaged for the notice of call in urgent cases (telegram, fax or e-mail).

* * *

The Board of Directors verified that the directors Lorenzo Renato Guerini, Giulio Antonello, Fritz Burkard, Victoire de Margerie, Federico Falck, Emma Marcegaglia, Carlo Secchi and Elena Zambon and all the members of the Board of Statutory Auditors met the independence requirements as set out in the company Code of Conduct.

An extended document on Group operations in 2014 is available on the website www.italcementigroup.com

Italcementi Group 2014 results will be illustrated during the Analyst Meeting to be held on Thursday March 5, 2015, at 15.00 hours, at the Centro Svizzero, Via Palestro 2, Milan.

The presentation will also be available on an audio conference link and a webstreaming link on the website www.italcementigroup.com

Disclaimer

This press release, and the section headed "Outlook" in particular, 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.

**Italcementi
Media Relations
Tel. (39) 02.29024.212**

**Italcementi
Investor Relations
Tel. (39) 035.396.750 / 866**



The Italcementi Group is one of the world's leading cement producers, with a strong focus on innovation and sustainable construction materials. The Group companies combine the experience, know-how and cultures of 22 countries in 4 continents, through an industrial network of 46 cement plants, 12 grinding centers, 6 trading terminals, 417 concrete batching units and a workforce of about 18,000 people. In 2014, Italcementi Group consolidated sales totaled more than 4.1 billion euro.

The manager in charge of preparing the company's financial reports, Carlo Bianchini, declares, pursuant to paragraph 2 article 154 bis of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting entries.

Attachment: pre-audit income statement, statement of financial position and net debt

Italcementi Group					
Income Statement (in thousands of euro)	2014	%	2013 re-stated	%	% change
Revenue	4,155,641	100.0	4,231,629	100.0	-1.8
Other revenue	32,067		41,041		
Change in inventories	30,152		(9,968)		
Internal work capitalized	43,247		38,421		
Raw materials and supplies	(1,674,002)		(1,686,090)		
Services	(1,045,544)		(1,053,791)		
Employee expense	(848,069)		(862,161)		
Other operating expense	(44,353)		(69,833)		
Recurring EBITDA	649,139	15.6	629,248	14.9	3.2
Net gains from sale of non-current assets	5,479		20,262		
Non-recurring expense for re-orgs	(7,320)		(30,336)		
Other non-recurring expense	(3,125)		(2,931)		
EBITDA	644,173	15.5	616,243	14.6	4.5
Amortization and depreciation	(408,263)		(425,254)		
Impairment	(9,204)		(31,620)		
EBIT	226,706	5.5	159,369	3.8	42.3
Finance income	24,393		41,377		
Finance costs	(160,880)		(160,816)		
Exch.rate differences and derivatives	(2,709)		(3,587)		
Impairment on financial assets	(26,844)		(16,048)		
Share of profit (loss) of equity-accounted investees	11,694		7,444		
Profit before tax	72,360	1.7	27,739	0.7	>100
Income tax expense	(121,292)		(115,950)		
Loss relating to continuing operations	(48,932)	-1.2	(88,211)	-2.1	44.5
Profit relating to discontinued operations	-		-		
Loss for the year	(48,932)	-1.2	(88,211)	-2.1	44.5
Attributable to:					
Owners of the parent	(107,131)		(165,042)		
Non-controlling interests	58,199		76,831		
Earnings per share					
- Basic					
savings shares	- €		-0.574 €		
ordinary shares	-0.355 €		-0.604 €		
- Diluted					
savings shares	- €		-0.574 €		
ordinary shares	-0.355 €		-0.604 €		

n.s. = not significant

Italcementi Group					
Statement of comprehensive income (in thousands of euro)	2014	%	2013 re-stated	%	Change
Loss for the year	(48,932)	-1.2	(88,211)	-2.1	39,279
Other comprehensive income (expense) relating to continuing operations					
Items that will not subsequently be reclassified to the income statement					
Re-measurement of the net liability (asset) for employee benefits	(51,797)		29,062		
Re-measurement of the net liability (asset) for employee benefits – investments in equity- accounted investees	(1)		1		
Income tax (expense)	8,474		(4,581)		
Total items that will not be reclassified to the income statement	(43,324)		24,482		(67,806)
Items that might subsequently be reclassified to the income statement					
Translation reserve on foreign operations	226,520		(228,624)		
Translation reserve on foreign operations – investments in equity-accounted investees	4,896		(11,001)		
Fair value gains (losses) on cash flow hedging	(15,223)		14,854		
Fair value gains (losses) on cash flow hedging – investments in equity-accounted investees	(211)		161		
Fair value gains (losses) on available-for-sale financial assets	19,546		(4,650)		
Fair value gains on available-for-sale financial assets – investments in equity-accounted investees	-		110		
Income tax (expense)	(216)		1,597		
Total items that might subsequently be reclassified to the income statement	235,312		(227,553)		462,865
Total other comprehensive income (expense)	191,988	4.6	(203,071)	-4.8	395,059
Total comprehensive income (expense)	143,056	3.4	(291,282)	-6.9	434,338
Attributable to:					
Owners of the parent	22,510		(270,539)		293,049
Non-controlling interests	120,546		(20,743)		141,289

Italcementi Group			
Statement of financial position (in thousands of euro)	12/31/2014	12/31/2013 re-stated	Change
Non-current assets			
Property, plant and equipment	4,173,957	3,894,431	279,526
Investment property	23,974	24,854	(880)
Goodwill	1,584,870	1,507,331	77,539
Intangible assets	92,930	94,428	(1,498)
Equity-accounted investees	207,567	207,914	(347)
Other equity investments	46,278	53,466	(7,188)
Deferred tax assets	84,304	67,196	17,108
Other non-current assets	208,556	243,066	(34,510)
Total non-current assets	6,422,436	6,092,686	329,750
Current assets			
Inventories	723,357	623,111	100,246
Trade receivables	635,656	659,362	(23,706)
Other current assets including derivatives	283,793	281,326	2,467
Tax assets	17,405	28,972	(11,567)
Equity investments, bonds and financial assets	49,377	49,173	204
Cash and cash equivalents	551,525	480,386	71,139
Total current assets	2,261,113	2,122,330	138,783
Total assets	8,683,549	8,215,016	468,533
Equity			
Share capital	401,715	282,549	119,166
Share premium	712,049	344,104	367,945
Reserves	39,668	(90,563)	130,231
Treasury shares	(58,690)	(58,690)	-
Retained earnings	1,988,082	2,126,446	(138,364)
Equity attributable to owners of the parent	3,082,824	2,603,846	478,978
Non-controlling interests	808,157	1,179,152	(370,995)
Total equity	3,890,981	3,782,998	107,983
Non-current liabilities			
Financial liabilities	2,296,753	2,131,948	164,805
Employee benefits	313,231	284,934	28,297
Provisions	206,565	212,407	(5,842)
Deferred tax liabilities	184,741	203,243	(18,502)
Other non-current liabilities	52,444	29,981	22,463
Total non-current liabilities	3,053,734	2,862,513	191,221
Current liabilities			
Loans and borrowings	219,825	228,662	(8,837)
Financial liabilities	285,382	184,980	100,402
Trade payables	577,026	515,827	61,199
Provisions	1,053	1,718	(665)
Tax liabilities	35,734	34,354	1,380
Other current liabilities	619,814	603,964	15,850
Total current liabilities	1,738,834	1,569,505	169,329
Total liabilities	4,792,568	4,432,018	360,550
Total equity and liabilities	8,683,549	8,215,016	468,533

Italcementi Group		
Condensed statement of cash flows (in millions of euro)	2014	2013
Net debt at beginning of year	(1,934.0)	(1,990.9)
Cash flow from operating activities		
Cash flow before change in working capital	369.1	397.9
Change in working capital	21.7	38.5
Total cash flow from operating activities	390.8	436.4
Capital expenditure:		
PPE, investment property and intangible assets	(518.7)	(335.9)
Non-current financial assets	(4.1)	(3.6)
Total capital expenditure	(522.8)	(339.5)
Proceeds from the sale of non-current assets	25.2	36.7
Dividends paid	(83.2)	(83.7)
Share capital increase	487.2	-
Ciments Français public tender offer and squeeze-out	(457.4)	-
Translation differences	(29.5)	6.0
Others	(33.1)	1.0
Change in net debt	(222.7)	56.9
Net debt at end of year	(2,156.7)	(1,934.0)

ITALCEMENTI GROUP NET DEBT

An itemized correlation of net debt with the statement of financial position is set out below:

(in thousands of euro)			
Financial asset and liability category	Statement of financial position caption	December 31, 2014	December 31, 2013
Non-current financial assets		(99,272)	(94,061)
Securities, bonds, loan assets	Other non-current assets	(6,348)	(6,249)
Derivatives	Other non-current assets	(92,924)	(87,812)
Current financial assets		(610,597)	(544,983)
Cash and cash equivalents	Cash and cash equivalents	(551,525)	(480,386)
Current loan assets	Equity investments, bonds and financial assets	(49,110)	(48,906)
Other current financial assets	Other current assets	(2,762)	(3,971)
Derivatives	Other current assets	(7,200)	(11,720)
Total financial assets		(709,869)	(639,044)
Non-current financial liabilities		2,337,156	2,155,035
Loans and long-term borrowings	Financial liabilities	2,296,753	2,131,948
Derivatives	Other non-current liabilities	40,403	23,087
Current financial liabilities		529,412	418,044
Bank overdrafts and short-term borrowings	Loans and borrowings	219,825	228,662
Loans and short-term borrowings	Financial liabilities	285,382	184,980
Derivatives	Other current liabilities	24,205	4,402
Total financial liabilities		2,866,568	2,573,079
Net debt		2,156,699	1,934,035

Non-current financial liabilities by maturity:

At December 31, 2014

		within 1 year	within 2 years	within 3 years	within 4 years	within 5 years	beyond
(in millions of euro)							
Total financial liabilities	2,296.8	-	194.8	558.1	551.8	128.5	863.4

Italcementi S.p.A.					
Income statement (in euro)	2014	%	2013	%	% change
Revenue	436,532,485	100.0	461,918,476	100.0	-5.5
Other revenue	27,130,916		27,782,439		
Change in inventories	(6,194,868)		(10,800,008)		
Internal work capitalized	306,886		455,238		
Raw materials and supplies	(187,852,416)		(212,899,742)		
Services	(121,749,815)		(131,835,327)		
Employee expense	(140,007,322)		(148,823,641)		
Other operating income (expense)	5,037,923		(30,350)		
Recurring EBITDA	13,203,789	3.0	(14,232,915)	-3.1	n.s.
Net gains from sale of non-current assets	9,131,220		9,122,008		
Other non-recurring expense	(1,511,649)		(8,930,351)		
EBITDA	20,823,360	4.8	(14,041,258)	-3.0	-248.3
Amortization and depreciation	(59,780,284)		(67,967,401)		
Impairment	(17,134,041)		(20,488,897)		
EBIT	(56,090,965)	-12.8	(102,497,556)	-22.2	45.3
Finance income	117,682,405		138,364,451		
Finance costs	(79,062,818)		(94,325,438)		
Exchange-rate differences and derivatives	(31,627)		(862,865)		
Impairment on financial assets	(42,020,317)		(50,618,042)		
Loss before tax	(59,523,322)	-13.6	(109,939,450)	-23.8	45.9
Income tax (expense)	5,498,308		(5,286,249)		
Loss for the year	(54,025,014)	-12.4	(115,225,699)	-24.9	-53.1

Italcementi S.p.A.					
Statement of comprehensive income (in euro)	2014	%	2013	%	Change
Loss for the year	(54,025,014)	12.4	(115,225,699)	24.9	61,200,685
Other comprehensive income (expense) relating to continuing operations					
Items that will not subsequently be reclassified to the income statement					
Re-measurement of the net liability (asset) for employee benefits	(3,253,895)		1,670,386		(4,924,281)
Total items that will not be reclassified to the income statement	(3,253,895)		1,670,386		(4,924,281)
Items that might subsequently be reclassified to the income statement					
Fair value gains (losses) on cash flow hedging	(20,881,448)		19,427,690		(40,309,138)
Total items that might subsequently be reclassified to the income statement	(20,881,448)		19,427,690		(40,309,138)
Total other comprehensive income (expense)	(24,135,343)	5.5	21,098,076	-4.6	(45,233,419)
Total comprehensive expense	(78,160,357)	17.9	(94,127,623)	20.4	15,967,266

Italcementi S.p.A.			
Statement of financial position (in euro)	12/31/2014	12/31/2013	Change
Non-current assets			
Property, plant and equipment	606,407,601	569,360,017	37,047,584
Investment property	16,930,964	17,780,667	(849,703)
Goodwill	25,170,042	25,170,042	-
Intangible assets	14,394,431	15,996,386	(1,601,955)
Investments in subsidiaries and associates	2,082,672,609	1,595,877,047	486,795,562
Other equity investments	5,731,214	5,730,012	1,202
Deferred tax assets	60,614,316	35,600,999	25,013,317
Other non-current assets	52,757,459	70,403,064	(17,645,605)
Total non-current assets	2,864,678,636	2,335,918,234	528,760,402
Current assets			
Inventories	76,516,660	88,055,440	(11,538,780)
Trade receivables	176,692,179	182,262,336	(5,570,157)
Other current assets including derivatives	111,753,901	59,208,638	52,545,263
Tax assets	938,998	2,187,339	(1,248,341)
Equity investments, bonds and financial assets	224,420,893	268,515,282	(44,094,389)
Cash and cash equivalents	3,084,927	2,436,225	648,702
Total current assets	593,407,558	602,665,260	(9,257,702)
Total assets	3,458,086,194	2,938,583,494	519,502,700
Equity			
Share capital	401,715,071	282,548,942	119,166,129
Share premium	712,049,401	344,103,798	367,945,603
Reserves	(2,994,093)	17,887,356	(20,881,449)
Treasury shares	(58,689,585)	(58,689,585)	-
Retained earnings	700,324,338	774,322,272	(73,997,934)
Total equity	1,752,405,132	1,360,172,783	392,232,349
Non-current liabilities			
Financial liabilities	1,024,197,989	968,854,967	55,343,022
Employee benefits	54,018,302	72,537,294	(18,518,992)
Provisions	23,199,494	23,320,863	(121,369)
Other non-current liabilities	29,536,312	7,343,560	22,192,752
Total non-current liabilities	1,130,952,097	1,072,056,684	58,895,413
Current liabilities			
Loans and borrowings	129,519,055	169,595,908	(40,076,853)
Financial liabilities	281,677,848	155,123,085	126,554,763
Trade payables	70,696,702	66,739,936	3,956,766
Tax liabilities	339,531	-	339,531
Other current liabilities	92,495,829	114,895,098	(22,399,269)
Total current liabilities	574,728,965	506,354,027	68,374,938
Total liabilities	1,705,681,062	1,578,410,711	127,270,351
Total equity and liabilities	3,458,086,194	2,938,583,494	519,502,700