



PIAZZA AFFARI I conti del primo semestre delle società industriali quotate hanno evidenziato un lieve aumento (2,2%) della redditività. Le medie capitalizzazioni sono cresciute più delle blue chip. Mentre si rafforza il patrimonio delle banche

La rivincita delle mid

di Ester Corvi

Un semestre vissuto faticosamente dall'industria italiana, che grazie all'effetto dei piani di ristrutturazioni più o meno estesi è riuscita a incrementare in media la redditività (ebitda) del 2,2%, ma che ha accusato un calo dei ricavi (-1,2%), penalizzata sui mercati esteri dalla forza dell'euro. Le banche, sotto forte pressione a Piazza Affari, hanno mantenuto la raccolta pressoché costante rispetto a fine marzo, mentre il dato positivo è il rafforzamento patrimoniale. Si chiude con un bilancio più favorevole il semestre delle compagnie assicurative, che hanno incrementato in media i premi lordi del 6% e l'utile ordinario del 9%. È quanto risulta dall'elaborazione realizzata da MF-Milano Finanza sui bilanci di metà anno finora comunicati al mercato (il termine ultimo è il 29 agosto) delle società quotate sul listino milanese, che rappresentano il 90% della capitalizzazione totale.

Industria. La buona notizia è che il margine operativo lordo (ebitda) è salito in media del 2,2% e quello netto (ebit) del 3,3%. La brutta è che i fatturati sono scesi, in media dell'1,2%. Un calo lieve, ma che segnala le persistenti difficoltà delle aziende a uscire della crisi, deludendo le aspettative dei più ottimisti. In controtendenza, con incrementi a doppia cifra, ci sono come sempre le realtà molto diversificate all'estero, che nonostante la forza della valuta sono riusciti a incrementare le quote di mercato, ma che adesso devono fare i conti con l'aumento delle tensioni geopolitiche internazionali, dal Medioriente

alla Russia-Ucraina.

Se questa è la fotografia d'insieme, informazioni interessanti si ottengono distinguendo le grandi capitalizzazioni dai titoli di media dimensione. Le 26 blue chip industriali del Ftse-Mib, che hanno annunciato i risultati, evidenziano una flessione dell'1,7% del giro d'affari, mentre i titoli che fanno parte dell'indice Ftse mid cap hanno messo a segno un aumento dell'1,6%. Un divario di performance che spicca se si confrontano il reddito operativo lordo, in crescita del 2,6% per le prime e del 6,3% per le seconde, e soprattutto di quello netto (+2,5% contro +27,8%). Sulla media dei risultati delle big cap hanno pesato in negativo le trimestrali di Telecom Italia, Enel, Enel Green Power, A2A e Prysmian. Utile netto invece in crescita (+7,9%) per la semestrale di Eni che ha proposto anche un acconto di dividendo di 0,56 euro per azione, mentre il cash flow operativo si è attestato a 5,74 miliardi nel semestre, nonostante il drastico calo dei margini nel settore europeo della raffinazione, frutto dell'eccesso di capacità produttiva. Risultati superiori alle attese anche per Moncler, con il fatturato dei primi sei mesi salito a 218,3 milioni, in progresso del 19% a tassi di cambio correnti.

Tornando al quadro generale, il ros (return on sales, redditività delle vendite) delle grandi è tuttavia del 10,9%, contro il 6,2% delle aziende di piccole dimensione, conseguente sia alla maggiore capacità contrattuale sia alle caratteristiche del business. Nelle prime posizioni sono infatti più rappresentati i settori dell'energia e le utility, con in pole position i titoli Snam (ros del 58,6%), Terna (54,5%) Enel Green Power (48,6%) e Atlantia (47,9%). Fra le piccole

capitalizzazioni hanno brillato le società che hanno fatto scelte e investimenti a favore del rafforzamento della presenza internazionale. Come Brembo, che ha chiuso il semestre con un aumento del fatturato del 18,2%, dell'ebitda del 40,7% e dell'ebit del 63,9%, riducendo nello stesso tempo l'indebitamento finanziario netto.

Banche. L'attività creditizia nel secondo trimestre è risultata ancora molto debole, anche se il calo dello stock dei prestiti si è attenuato nel corso del semestre, lasciandosi alle spalle il punto di minimo toccato nell'ultimo trimestre del 2013. Nell'ambito della raccolta, che è rimasta costante rispetto a fine marzo, i depositi sono risultati in leggera crescita. Pur in uno scenario di grandi incertezze, Unicredit ha stupito il mercato con risultati del secondo trimestre sopra le attese avvicinandosi all'obiettivo di circa 2 miliardi di euro di utile netto per il 2014, diventato più sfidante alla luce della modifica dell'imposta sulla valutazione della quota in Banca d'Italia, non inclusa nelle previsioni della banca. La diversificazione geografica resta un punto di forza dell'istituto guidato da Federico Ghizzoni, che ha concluso il primo semestre con un utile netto di 1,1 miliardi di euro, in crescita del 37,8% rispetto al corrispondente periodo del 2013.

Ma c'è chi ha fatto di più, come Ubi Banca che ha raddoppiato l'utile netto (106,2 milioni di euro rispetto ai 52,9 milioni dell'analogo periodo dello scorso anno). Il margine d'interesse è cresciuto del 7,5% a 908,5 milioni grazie ai buoni risultati dell'attività di intermediazione con la clientela,

saliti da 679,9 milioni a 718,5 milioni. In lieve aumento anche le commissioni (+1,2%) che hanno beneficiato dell'andamento del comparto legato ai servizi di investimento (+7,3%).

Ha superato le stime degli analisti anche la Banca Popolare di Milano che ha concluso il primo semestre con un utile netto balzato a 191,5 milioni, +81,3%. Merito dei proventi operativi (864,3 milioni di euro, stabili anno su anno), del controllo dei costi (-1,4%) e della plusvalenza (103 milioni di euro) derivante dalla cessione di una parte della quota detenuta in Anima holding, che si è quotata in borsa. Anche il Banco Popolare ha concluso in utile nel primo semestre. Il gruppo ha chiuso il periodo con un utile netto in forte calo (solo 6 milioni di euro), mentre gli analisti in media avevano stimato un rosso di 33 milioni rispetto all'utile di 156,14 milioni dell'analogo periodo dello scorso anno. Inoltre il risultato normalizzato è stato positivo per 77,3 milioni.

Assicurazioni. Nel settore assicurativo, in una fase di forte pressione sui tassi, i risultati migliori sono stati conseguenti dalle compagnie che hanno completato il processo di rafforzamento del capitale con la dismissione degli asset non strategici e sono nelle condizioni di poter rilanciare la crescita. Un esempio per tutti è Generali. Il Leone di Trieste, di cui la People's Bank of China è da fine luglio il quinto azionista con il 2%, ha terminato il primo semestre con un utile netto stabile a 1,075 miliardi di euro, su cui ha influito la vendita di Bsi. Il risultato netto da attività correnti ha invece segnato un +12,5%. Corre dunque la redditività

nella prima metà dell'anno e il gruppo triestino ha già raggiunto i target del piano industriale previsti per il 2015. I conti approvati dal cda mostrano un risultato operativo superiore a 2,5 miliardi di euro con una progressione del 9,5% sullo stesso periodo dell'anno scorso. Secondo l'ad Mario Greco il gruppo sarà in grado di adottare in futuro una politica dei dividendi migliorativa rispetto a quella attuale. (riproduzione riservata)

I BILANCI DI PIAZZA AFFARI/3

Semestrali al 30 giugno 2014 - Dati in milioni di euro

◆ BANCHE ◆

	Ris. gest./raccolta clienti %	Raccolta clienti/Titoli		Marg. intermedio		Risultati di gestione		Utile		Impieghi verso clienti	
		Giu '14	Mar '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Mar '13
B.ca Carige	0,19%	24.454,4	24.106,3	404,3	452,0	46,9	111,6	-45,5	-595,2	23.623,9	25.038,7
B.ca Finnat Euramerica	0,32%	1.085,4	1.052,8	20,9	19,7	3,4	3,6	2,2	1,9	265,5	300,3
B.ca Generali	3,35%	4.502,7	4.616,2	250,3	203,2	150,9	114,3	88,4	71,6	1.620,2	1.548,7
B.ca Ifis	1,39%	6.910,2	9.342,0	143,8	133,3	96,1	94,7	50,1	44,0	2.538,4	2.339,7
B.ca Intermobiliare	1,14%	2.301,3	2.467,2	69,3	59,5	26,2	15,0	10,0	-2,8	1.582,0	1.641,6
B.ca Pop. Emilia Romagna	0,94%	43.616,4	43.798,8	1.124,4	1.140,7	412,0	428,7	35,9	-21,5	45.416,6	45.849,3
B.ca Pop. Milano	1,04%	36.128,7	35.528,6	864,3	885,9	376,2	377,7	191,5	105,6	32.520,8	32.821,4
B.ca Profilo	0,21%	748,5	715,0	26,1	23,8	1,6	2,2	4,1	3,4	497,5	512,9
B.co di Desio e Brianza	1,17%	7.978,8	7.748,6	198,7	184,0	93,5	73,5	31,1	-4,4	7.485,5	7.338,7
B.co di Sardegna	0,58%	10.634,9	10.678,8	241,1	246,4	62,2	58,6	11,9	-2,2	8.518,2	9.116,6
Banco Popolare (a)	0,83%	87.060,5	89.022,2	1.797,9	1.820,3	719,4	711,6	6,0	156,1	84.611,3	85.517,9
Cred. Emiliano	0,48%	19.333,2	19.860,4	486,3	461,6	92,8	99,3	99,0	71,0	20.372,0	19.547,5
Cred. Valtellinese	1,12%	20.424,8	20.328,9	489,2	399,8	228,9	139,6	3,1	2,8	19.446,6	19.417,4
FinecoBank	0,81%	14.333,2	15.796,2	224,3	193,2	116,1	93,8	73,9	56,3	696,1	669,1
Intesa SanPaolo	1,13%	370.175,0	366.795,0	8.565,0	8.182,0	4.198,0	4.037,0	720,0	422,0	332.211,0	339.020,0
Mediolanum	1,25%	14.648,2	14.201,4	675,6	659,9	182,7	211,0	164,9	199,5	5.991,8	5.973,1
Monte Paschi Siena	-0,54%	130.777,0	128.859,0	1.952,8	2.190,4	-703,6	-274,1	-353,0	-379,4	132.770,0	132.677,0
UBI Banca	0,76%	90.175,6	90.844,2	1.735,9	1.652,2	688,8	568,7	106,2	52,9	87.119,4	87.094,7
Unicredit It.	0,75%	561.005,0	560.238,0	11.312,0	11.884,0	4.228,0	4.550,0	1.116,0	810,0	477.093,0	484.817,0
TOTALI	0,76%	1.446.293,8	1.445.999,6	30.582,2	30.791,8	11.020,4	11.416,9	2.315,7	991,7	1.284.379,8	1.301.241,8

(*) = ante tasse

(†) = cambi applicati: 1 euro al 30/06/2014 = 1,3658 \$Usa

(§) = i dati a marzo 2014 sono influenzati dal consolidamento a patrimonio netto di Deltatre (Integrale nel marzo 2013)

◆ FINANZIARIE ◆

	Ris. corr./Tot. entrate %	Totale entrate		Totale attivo		Risultato corrente		Utile		Indeb. finanz. netto	
		Giu '14	Giu '13	Giu '14	Mar '14	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Mar '14
Anima Holding	16,07%	360,3	285,0	1.041,9	1.049,0	57,9	36,8	40,3	24,3	59,8	43,8
Azimut Holding	33,94%	258,4	226,5	4.264,6	4.039,0	87,7	87,7	81,8	78,3	-536,0	-646,1
BB Biotech (*)	94,89%	226,4	414,4	2.038,1	1.872,6	214,8	405,4	214,8	405,3	126,7	121,3
Conafi Prestito	-220,25%	4,5	4,2	54,3	52,4	-10,0	-6,7	-10,6	-7,1	-39,6	-39,4
TOTALI	41,25%	849,6	930,1	7.398,9	7.013,0	350,4	523,2	326,4	500,8	-389,1	-520,3

(*) = cambi applicati: 1 euro al 30/06/2014 = 1,2156 Fr.Sv.

◆ ASSICURAZIONI ◆

	Utile ord./Premi %	Premi lordi		Saldo tecnico		Utile ord.		Utile		Investimenti	
		Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Mar '14
Cattolica Ass.ni (§)	3,92%	2.957,0	2.264,0	-171,0	-126,0	116,0	81,0	48,0	30,0	18.796,0	17.810,0
Generali Ass.ni	6,59%	35.361,0	34.592,0	7.189,0	5.519,0	2.330,0	2.112,0	1.075,0	1.081,0	411.019,0	420.282,0
Unipol (^)	5,87%	10.070,0	9.097,0	207,0	641,9	591,3	682,1	103,2	48,8	78.004,7	76.741,0
Unipol-Sai (^)	6,58%	8.907,0	8.179,0	225,8	487,0	586,3	393,7	332,7	143,3	n.d.	n.d.
Vittoria Assicurazioni	9,35%	646,7	570,2	78,0	70,8	60,5	53,9	37,2	32,0	2.519,9	2.971,9
TOTALI	6,36%	57.941,7	54.702,2	7.528,8	6.592,7	3.684,1	3.322,7	1.596,1	1.335,1	571.329,7	578.174,9

(§) = contrariamente agli altri gruppi il saldo tecnico non tiene conto degli interessi attivi/passivi (non scorponabili) (^) = i premi lordi si riferiscono al solo lavoro diretto

TOTALE GENERALE **40.079,8** | **39.320,3** | **12.965,0** | **7.699,2**

I BILANCI DI PIAZZA AFFARI/2

Semestrali al 30 giugno 2014 - Dati in milioni di euro

INDUSTRIA

	Ros %	Fatturato		Ebitda		Ebit		Utile		Indebit. finanz. netto	
		Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Mar '14
HiReal	n.s.	0,0	4,1	-0,2	-1,1	-0,3	-1,4	0,8	-1,9	8,1	7,2
Igd	65,84%	59,0	58,0	40,4	42,3	38,9	40,4	4,5	4,1	1.077,1	1.023,3
Il Sole 24 Ore	-5,33%	163,1	157,0	1,7	-13,7	-8,7	-24,2	8,8	-21,3	-21,1	57,8
Ima	8,95%	374,2	327,5	45,6	42,8	33,5	33,7	16,0	27,7	212,6	198,1
Indesit Company	2,83%	1.184,2	1.248,1	84,0	69,2	33,5	14,7	-0,9	-17,2	499,6	501,2
Industria e Innovazione	n.s.	0,6	0,3	-3,4	-4,4	-4,9	-4,5	-5,7	-5,4	51,4	50,2
Intek Group	0,60%	1.097,5	1.240,1	24,9	34,8	6,6	12,3	15,4	-12,0	278,8	273,6
Interpump Group	16,47%	341,2	280,5	71,0	53,4	56,2	41,5	32,6	24,7	154,6	127,6
Isagro	3,52%	72,9	60,7	6,9	1,5	2,6	-3,3	0,8	-6,6	29,4	51,4
Italcementi	5,19%	2.048,4	2.155,6	304,8	298,2	106,3	86,5	-113,3	-85,1	1.930,0	2.136,1
Italmobiliare	5,75%	2.203,4	2.291,8	331,2	301,0	126,7	82,6	-36,8	-78,9	1.866,8	2.041,4
K.R.Energy	27,70%	1,6	1,1	2,3	1,6	0,5	0,1	0,1	2,2	28,4	29,0
Luxottica	17,08%	3.902,3	3.881,7	848,0	819,1	666,3	636,5	392,5	371,2	1.428,5	1.429,2
M&C (Management & Capitali)	n.s.	0,1	0,0	-0,9	-1,1	-0,9	-1,1	-5,5	0,1	-28,9	-29,1
Maire Tecnimont	6,66%	736,1	708,3	52,5	42,2	49,0	35,1	19,4	10,0	379,2	376,0
Marr	5,83%	665,7	616,6	45,9	41,5	38,8	35,5	22,4	20,0	200,2	206,7
Mediaset	6,35%	1.724,8	1.737,0	668,3	659,4	109,5	133,6	-20,5	30,1	1.026,4	1.378,7
Moleskine	21,22%	41,1	39,3	10,6	7,3	8,7	6,4	5,1	2,5	17,4	16,3
MolMed	-207,83%	4,2	2,5	-8,6	-9,7	-8,8	-10,1	-9,0	-10,2	-5,7	-7,6
Moncler	16,08%	218,3	183,2	46,4	36,0	35,1	27,2	18,1	8,3	206,3	163,9
Mondadori	0,75%	549,2	612,3	15,4	14,2	4,1	1,8	-11,0	-27,1	369,2	399,0
Mondo TV	14,43%	5,4	4,5	3,5	3,2	0,8	0,1	0,3	-0,2	3,0	3,5
Mondo TV France	n.c.	4,6	4,1	2,3	2,2	n.d.	n.d.	0,1	-0,2	n.d.	n.d.
Monrif	-1,22%	103,4	105,4	5,3	5,3	-1,3	-2,8	-4,8	-5,2	156,4	153,6
Nice	12,80%	135,2	133,6	21,1	22,4	17,3	18,7	8,4	8,6	-0,1	12,4
Nova Re	-165,66%	0,3	0,5	-0,3	0,1	-0,5	-0,1	-0,6	-0,2	7,9	7,7
PanariaGroup	-0,15%	146,0	141,4	9,4	10,9	-0,2	1,6	-1,9	-0,9	85,9	93,4
Parmalat	4,66%	2.617,9	2.594,8	187,4	196,1	122,1	126,7	88,9	105,4	-975,2	-1.016,6
Piaggio & C.	8,12%	629,0	671,5	94,0	100,6	51,1	57,6	16,5	24,9	481,5	549,1
Pininfarina	-7,77%	36,4	30,8	-1,2	-2,1	-2,8	-2,8	-4,5	-6,3	52,8	49,1
Piquadro (3 mesi - chiude al 31/3)	9,32%	13,2	12,3	1,8	1,8	1,2	1,2	0,7	0,7	12,0	10,3
Pirelli & C.	14,69%	2.986,9	3.090,0	582,8	529,3	438,9	385,9	189,1	151,4	1.935,2	1.965,6
Poligrafici Ed.	-2,10%	90,3	93,0	3,2	4,1	-1,9	-2,4	-5,2	-4,5	82,8	79,7
Poligrafici Printing	-2,42%	28,2	28,7	1,9	4,2	-0,7	1,2	-1,3	0,4	36,7	29,6
Prelios	-15,00%	35,2	35,6	-4,9	-9,5	-5,3	-10,2	-37,6	-64,0	183,9	408,7
Prysmian	3,29%	3.287,0	3.504,0	179,0	249,0	108,0	175,0	80,0	42,0	1.244,0	1.072,0
Ratti	3,82%	48,7	49,6	3,6	3,1	1,9	1,5	1,0	0,6	-2,3	-3,8
Rcs MediaGroup	-9,52%	611,1	647,5	-19,4	-89,8	-58,2	-140,2	-70,0	-125,4	518,2	520,8
Recordati	23,99%	507,6	477,7	141,9	120,0	121,8	102,6	83,0	70,3	214,8	232,7
Reno de Medici	5,89%	238,9	241,5	25,8	16,7	14,1	4,4	9,1	0,1	70,4	74,6
Reply	12,31%	308,5	270,0	41,6	37,4	38,0	33,7	22,1	17,4	-7,8	-22,1
Risanamento	-19,27%	67,1	7,5	-9,9	-9,2	-12,9	-12,2	198,3	-19,6	437,4	1.843,1
Rosss	2,43%	12,5	15,4	0,7	1,7	0,3	1,0	0,1	0,6	0,7	1,8
Sabaf	10,77%	71,3	68,4	14,0	13,3	7,7	6,9	4,5	4,0	19,8	16,2
Saes Getters	8,17%	63,6	69,1	9,4	9,7	5,2	4,8	1,3	1,7	39,9	36,3
Saffilo Group	8,99%	606,3	598,4	71,7	72,4	54,5	54,6	29,3	20,1	189,5	209,2
Saipem	4,91%	5.966,0	5.246,0	655,0	126,0	293,0	-225,0	136,0	-330,0	5.104,0	5.563,0
Salini Impregilo	5,49%	2.073,4	1.834,4	192,7	192,2	113,9	116,5	79,3	110,5	417,7	634,1
Saras	-1,50%	5.484,5	5.381,3	15,6	28,3	-82,3	-301,2	-83,3	-201,3	65,7	69,2
Save - Aer. di Venezia	25,57%	69,9	66,4	25,6	24,2	17,9	16,9	10,7	16,0	121,0	123,9
Seat Pagine Gialle	2,10%	209,3	266,8	40,4	81,0	4,4	14,9	-68,4	-101,4	1.552,7	1.502,2
Sias Autostrade	20,84%	611,4	592,8	277,0	250,8	127,4	122,0	50,2	46,3	1.560,0	1.658,2
Snai	8,86%	263,3	252,3	53,1	44,2	23,3	18,1	-7,0	-4,3	403,9	420,5
Snam	58,59%	1.782,0	1.775,0	1.428,0	1.396,0	1.044,0	1.020,0	561,0	462,0	13.730,0	13.120,0
Sogefi	6,65%	683,0	681,7	74,9	79,5	45,4	51,3	-7,3	16,2	340,8	322,5
Sorin	8,83%	366,9	366,4	55,4	57,5	32,4	34,0	19,9	17,9	109,5	95,8
Space	n.c.	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-2,6	0,0	-131,5	0,0
Stefanel	-4,67%	78,5	84,3	-0,2	-7,5	-3,7	-11,9	-5,6	-16,1	76,5	82,8
STMicroelectronics (*)	3,42%	2.678,3	2.955,8	393,9	158,9	91,5	-178,7	10,3	-235,8	-309,7	-443,9
Tamburi	-110,91%	1,8	1,0	-1,9	-1,5	-2,0	-1,5	21,9	-0,5	69,8	47,4
Tas	-5,42%	21,2	20,6	1,2	0,8	-1,2	-1,3	-2,7	-3,0	10,6	13,8
Telecom Italia	20,77%	10.551,0	11.888,0	4.345,0	4.701,0	2.191,0	2.396,0	543,0	-1.407,0	30.440,0	30.150,0
Telecom Italia Media	-6,84%	30,6	38,6	11,3	18,3	-2,1	4,1	-5,2	-133,5	257,7	255,3
Tenaris (*)	21,28%	3.837,2	4.032,5	1.040,3	1.046,1	816,4	828,7	608,0	616,9	-939,8	-943,6
Terna	54,49%	950,4	918,8	753,0	732,2	517,9	518,5	274,5	263,7	7.083,2	6.628,7
TerniEnergia	28,16%	21,5	31,7	9,8	5,7	6,1	3,0	1,2	5,4	152,8	144,6
Tesmec	9,70%	54,7	57,3	8,9	11,5	5,3	8,5	1,7	4,6	73,1	78,0
Tod's	16,98%	477,7	491,2	103,0	129,5	81,1	108,2	56,2	75,7	-112,3	-144,8
Txt e-Solutions	13,18%	25,7	25,4	4,0	7,2	3,4	2,5	2,7	2,1	-6,6	-11,3
Valsoia	13,80%	57,4	51,0	8,8	6,4	7,9	5,6	5,1	3,5	-0,2	-0,1
Vianini Industria	-3,31%	5,1	1,9	0,3	0,3	-0,2	-0,1	1,0	0,7	-30,8	-31,4
Vianini Lavori	2,50%	60,1	77,9	1,5	8,1	1,5	5,6	14,6	4,9	-46,3	-47,7
World Duty Free	5,61%	1.046,9	922,9	106,3	109,8	58,7	65,6	25,3	41,4	977,4	1.063,0
Yoox	2,61%	238,0	207,4	17,9	13,6	6,2	4,8	2,6	2,2	-5,1	-14,1
Zignago Vetro	9,27%	116,8	110,9	22,4	23,1	10,8	12,1	11,5	12,1	111,5	98,1
Zucchi	-16,32%	62,6	71,4	-7,1	-5,2	-10,2	-8,5	-11,2	-14,6	93,6	88,9
TOTALI	9,75%	256.712,0	259.944,7	44.962,9	43.995,3	25.024,9	24.230,4	8.726,9	4.871,5	199.203,7	207.913,4

(*) = ante tasse (*) = cambi applicati: 1 euro al 31/03/2014 = 1,3788 \$Usa (\$) = i dati a marzo 2014 sono influenzati dal consolidamento a patrimonio netto di Deltatre (integrale nel marzo 2013) (*) = il fatturato e i margini operativi comprendono gli effetti della gestione rischio commodity (non scorponabile)

I BILANCI DI PIAZZA AFFARI/1

Semestrali al 30 giugno 2014 - Dati in milioni di euro

INDUSTRIA

	Ros %	Fatturato		Ebitda		Ebit		Utile		Indebit. finanz. netto	
		Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Giu '13	Giu '14	Mar '14
A2A	12,20%	2.475,0	2.739,0	551,0	610,0	302,0	330,0	97,0	133,0	3.615,0	3.756,0
Acea	12,38%	1.452,5	1.616,5	322,4	304,6	179,8	155,6	80,5	70,6	2.408,0	2.354,0
Acotel Group	-14,99%	35,2	51,9	-3,5	-3,1	-5,3	-4,8	-8,9	-7,0	-16,4	-18,8
Acque Potabili	7,12%	34,6	35,0	7,6	7,8	2,5	2,7	-0,3	-0,2	34,5	34,8
Acsm-Agam	6,25%	114,6	148,3	17,9	25,3	7,2	14,7	2,4	5,6	119,3	116,5
Aedes	-23,08%	17,0	15,7	-0,6	-1,1	-3,9	-1,7	-11,4	-5,9	425,0	203,2
Aeffe	5,19%	121,1	122,9	12,6	7,3	6,3	1,0	0,2	-3,7	91,4	89,7
Aer. di Firenze	7,20%	21,2	17,6	4,2	3,1	1,5	0,8	1,2	0,1	13,8	16,2
Alerion CleanPower	27,77%	25,3	31,3	15,6	20,7	7,0	12,1	-3,4	3,6	218,9	211,6
Amplifon	8,49%	416,5	408,6	57,5	55,1	35,4	32,0	22,6	4,3	297,3	287,9
Ansaldo Sts	8,95%	581,1	571,8	62,7	60,1	52,0	52,0	36,3	32,4	-201,2	-214,7
Astaldi	10,49%	1.126,9	1.098,5	149,3	145,0	118,3	116,5	34,3	32,3	1.200,4	1.169,0
Atlantia	47,90%	1.979,0	1.682,0	1.493,0	1.211,0	948,0	849,0	352,0	287,0	12.961,0	12.931,0
Autogrill	0,79%	1.787,3	1.837,8	103,5	102,8	14,2	3,9	-23,7	4,3	700,9	734,9
Autostrada To-Mi	20,65%	618,3	600,0	277,8	252,6	127,7	123,3	34,5	28,9	1.257,2	1.312,6
Autostrade Meridion.	28,55%	36,3	35,4	12,3	13,1	10,4	8,8	1,9	1,9	-137,2	-140,7
Basic Net	19,12%	59,7	57,3	14,3	13,8	11,4	6,4	6,0	2,4	49,8	54,1
Be (ex Bee Team)	7,10%	46,2	37,5	6,2	6,1	3,3	2,7	0,6	0,7	24,7	27,0
Beni Stabili	46,05%	185,3	168,4	85,8	90,1	85,4	89,1	11,5	12,3	2.401,3	2.148,5
Biesse	4,91%	201,1	180,3	17,0	11,6	9,9	4,9	3,9	1,2	28,6	33,1
Boero Bartolomeo	6,31%	51,6	45,6	6,4	7,2	3,3	3,8	1,4	1,6	41,2	38,4
Bonifiche Ferraresi	21,81%	4,0	3,4	1,5	0,9	0,9	0,3	0,7	-0,2	6,9	6,8
Borgosesia	66,22%	1,7	1,8	1,3	1,3	1,1	0,9	-0,2	-0,2	30,6	33,2
Brembo	10,08%	901,7	762,8	139,5	99,1	90,9	55,4	64,0	43,2	325,3	340,0
Buzzi Unicem	1,19%	1.180,7	1.149,7	138,5	108,5	14,1	3,1	22,6	37,3	1.106,2	1.162,3
Cairo Communication	11,31%	123,4	126,0	16,0	10,6	14,0	9,0	14,5	63,6	-152,5	-176,0
Caltagirone	5,15%	618,0	638,1	76,9	68,0	31,9	16,9	16,9	7,1	136,8	143,7
Caltagirone Ed.	-9,66%	80,5	86,1	-2,9	-2,2	-7,8	-7,0	-5,0	-3,7	-132,5	-135,6
Campari	18,13%	686,1	698,6	143,2	145,6	124,4	125,4	57,3	57,6	1.065,6	831,6
Carraro	1,38%	371,4	449,2	19,2	30,5	5,1	15,3	-10,1	0,2	267,7	280,9
Cementir Holding	8,05%	472,8	472,4	78,4	62,0	38,1	18,2	20,5	7,4	354,9	363,2
Centrale Latte Torino	4,75%	51,2	48,7	3,0	3,3	2,4	0,5	0,1	-0,3	20,3	21,6
Cerved Information Solutions	n.c.	164,1	154,1	79,3	74,8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
CIR	4,17%	1.213,0	1.240,3	106,3	120,7	50,6	67,5	5,3	-164,9	151,2	1.943,1
Cnh Industrial (*)	7,87%	12.192,1	12.139,4	1.235,9	1.362,6	959,9	1.000,1	398,3	393,9	2.058,9	2.331,7
Cobra AT	3,90%	73,0	72,8	10,6	8,4	2,8	2,1	3,6	-1,4	48,4	48,2
Cofide	4,08%	1.213,0	1.240,3	105,2	119,6	49,5	66,4	0,6	-79,5	-89,2	1.975,0
Cti Biopharma (già Cell Therapeutics)	n.s.	2,0	1,0	n.d.	n.d.	-39,8	-26,6	-41,3	-27,4	-14,4	-27,0
Dada	2,86%	34,8	39,7	5,2	6,3	1,0	2,7	-0,8	0,7	32,5	30,3
D'Amico Int. Shipping (*)	-6,28%	103,3	114,1	5,7	13,6	-6,5	2,5	-4,0	13,0	222,5	196,3
Datalogic	12,78%	224,0	218,8	34,2	26,2	28,6	21,2	15,2	10,2	86,0	97,4
De' Longhi	n.c.	700,0	662,2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
DiaSorin	30,07%	216,8	219,7	78,1	83,9	65,2	72,2	40,0	41,0	-107,0	-125,1
Ed. L'Espresso	5,35%	332,5	369,4	33,5	33,2	17,8	17,6	3,7	3,8	66,8	58,2
Edison	2,89%	6.092,0	6.160,0	423,0	655,0	176,0	369,0	116,0	152,0	1.060,0	2.318,0
El Towers	28,62%	116,6	115,8	54,5	52,3	33,4	30,0	19,2	16,8	124,8	117,9
Emak	10,31%	212,5	208,5	27,4	26,9	21,9	21,2	13,0	12,8	96,9	104,6
Enel	14,32%	34.963,0	38.100,0	7.872,0	8.398,0	5.005,0	5.348,0	1.685,0	1.680,0	51.329,0	50.486,0
Enel Green Power	48,62%	1.088,0	1.136,0	849,0	946,0	529,0	629,0	293,0	269,0	6.645,0	6.231,0
Engineering	8,59%	394,7	389,4	47,2	46,7	33,9	31,5	18,7	41,8	38,5	39,4
Eni	10,43%	56.556,0	59.287,0	11.089,0	10.019,0	5.901,0	5.338,0	1.961,0	1.818,0	14.601,0	13.799,0
Erg	2,96%	2.652,4	2.190,1	156,9	164,8	78,4	85,0	116,2	3,1	1.040,8	744,4
ErgyCapital	4,66%	8,7	8,9	4,2	4,3	0,4	1,8	-1,6	-0,8	74,8	78,8
Exprivia	3,81%	65,2	59,0	4,2	5,0	2,5	3,0	0,4	0,2	2,9	38,6
Falck Renewables	31,18%	127,2	142,0	72,1	88,5	39,7	55,5	2,7	19,2	597,9	572,8
Fiat	3,39%	45.453,0	41.988,0	3.902,0	3.897,0	1.543,0	1.671,0	-14,0	59,0	9.110,0	13.330,0
Fiera Milano	-1,10%	138,6	132,7	4,1	3,4	-1,5	-0,1	-3,2	-1,5	113,4	113,2
Fincantieri	4,69%	1.983,0	1.894,0	142,0	140,0	93,0	96,0	24,0	20,0	184,0	155,0
Finmeccanica	4,16%	6.557,0	6.630,0	602,0	629,0	273,0	325,0	-62,0	-79,0	4.840,0	5.179,0
Fullsix	-3,60%	7,9	9,1	-0,1	0,6	-0,3	0,4	-0,6	0,1	2,2	2,4
Gabetti Property Sol.	-2,42%	14,0	14,3	1,1	0,9	-0,3	-0,6	-0,5	-2,8	19,8	18,6
Gas Plus	14,53%	73,9	107,9	24,1	35,0	10,7	23,5	4,4	8,6	41,5	68,6
Gefran	1,10%	62,1	62,6	4,2	3,5	0,7	0,1	-1,3	-1,5	28,5	34,1
Geox	0,02%	400,2	386,8	20,7	26,8	0,1	6,8	-3,9	-3,6	43,2	77,2
Gtech (già Lottomatica)	21,91%	1.532,4	1.559,5	554,3	567,2	335,8	351,0	135,8	142,0	2.526,4	2.580,7

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.