

ESAMINATI DAL CONSIGLIO I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2010

- **RISULTATO NETTO DI GRUPPO IN SENSIBILE PROGRESSO**
- **LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL SETTORE FINANZIARIO POSITIVA PER CIRCA 300 MILIONI DI EURO; MIGLIORA DI CIRCA 100 MILIONI DI EURO L'INDEBITAMENTO DI GRUPPO**

GRUPPO ITALMOBILIARE:

- **RICAVI: 1.173,0 MILIONI DI EURO (1.276,2 MILIONI NEL PRIMO TRIMESTRE 2009)**
- **RISULTATO NETTO TOTALE: 17,7 MILIONI (-2,9 MILIONI)**
- **RISULTATO NETTO DI GRUPPO: 11,6 MILIONI (- 28,0 MILIONI)**
- **PATRIMONIO NETTO: 5.950,6 MILIONI (5.767,1 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2009)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: MIGLIORA DI OLTRE 100 MILIONI A 2.099,2 MILIONI (2.200,8 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2009)**
- **NET ASSET VALUE: 2.042,6 MILIONI (1.674,9 MILIONI AL 31 MARZO 2009, 2.166,1 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2009)**

Milano, 14 maggio 2010 – *Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A., ha preso in esame e approvato il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo scorso.*

*Il Gruppo Italmobiliare ha chiuso il primo trimestre 2010 con un **utile netto totale** di 17,7 milioni di euro e un **utile netto di Gruppo** di 11,6 milioni a fronte di un fatturato di 1.173,0 milioni. L'andamento positivo della prima parte dell'esercizio in corso si contrappone alle perdite segnate nel primo trimestre 2009 (-2,9 milioni il risultato netto e -28,0 milioni il risultato di Gruppo) sostanzialmente grazie al contributo portato dalle attività finanziarie. Il risultato del trimestre sconta un incremento degli **oneri finanziari netti**, passati a 38, 2 milioni di euro da 31,0 milioni del primo trimestre 2009, su cui hanno inciso oneri non ricorrenti per 21,7 milioni.*

Il settore finanziario, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha infatti beneficiato delle positive performance dei mercati finanziari che hanno permesso rivalutazioni del portafoglio azionario ed obbligazionario e la realizzazione di significative plusvalenze in particolare con operazioni su titoli azionari. Queste attività hanno portato ad un utile di 26,6 milioni contro un risultato negativo di 17,8 milioni nel primo trimestre 2009.

Nel settore materiali da costruzione, la controllata Italcementi - che ha comunicato i risultati lo scorso 7 maggio - ha registrato un fatturato in calo a 1.072,5 milioni e un risultato netto negativo per 8,6 milioni, gravato dai già citati oneri finanziari connessi al rimborso anticipato delle U.S. Notes emesse da Ciments Français nel 2002 e 2006.

Nel settore imballaggio alimentare e isolamento termico, il gruppo Sirap Gema ha segna

to una leggera contrazione del fatturato a 53,9 milioni, mentre l'incremento del costo delle materie prime ha inciso sul risultato operativo (pari a 0,8 milioni) e sul risultato netto, negativo per 0,6 milioni ma in recupero rispetto al primo trimestre 2009 (-2,2 milioni).

Il settore bancario (Finter Bank Zurich e Crèdit Mobilier de Monaco) ha registrato una leggera perdita (-0,1 milioni) a causa di minori commissioni e interessi attivi.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2010 del Gruppo Italmobiliare era pari a 2.099,2 milioni, con un miglioramento di oltre 100 milioni rispetto ai livelli di fine 2009 (2.200,8 milioni), mentre il **patrimonio netto totale** è cresciuto a 5.950,6 milioni dai 5.767,1 milioni del 31 dicembre 2009. Il **patrimonio netto di Gruppo** è pari a 2.449,6 milioni con un incremento di 52 milioni rispetto a fine 2009.

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il **gearing** è migliorato passando dal 38,16% a fine dicembre 2009 al 35,28% a fine marzo 2010. Il **leverage** è sceso all'1,98% dal 2,08% di fine 2009.

Anche la **posizione finanziaria netta di Italmobiliare e delle società finanziarie interamente controllate**, positiva per 298,8 milioni, ha segnato un miglioramento di circa 44 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

Il **Net Asset Value (NAV)** di Italmobiliare a fine trimestre resta superiore ai 2 miliardi di euro: al 31 marzo 2010 era pari a 2.042,6 milioni (1.674,9 milioni al 31 marzo 2009 e 2.166,1 milioni a fine 2009).

In merito alle **previsioni**, anche in presenza di segnali positivi sulla domanda da parte di Paesi non Europei, l'elevata incertezza dell'evoluzione della congiuntura internazionale caratterizza i risultati operativi delle società industriali del Gruppo. Inoltre lo scenario dei mercati finanziari è condizionato dalla conseguenze della crisi del debito pubblico greco e, più in generale, dalla sostenibilità dell'indebitamento di alcuni paesi occidentali. I mercati finanziari nel corso del 2010 saranno presumibilmente influenzati dalla possibilità che il ciclo economico globale, evidenziando una dinamica superiore alle attese, possa offrire o meno le condizioni per un riequilibrio dei conti pubblici.

Di conseguenza, in un contesto volatile e condizionato da tali incertezze, il risultato potrebbe essere inferiore all'esercizio precedente, pur rimanendo positivo.

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 ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

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

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

IL GRUPPO – Nel trimestre il Gruppo ha registrato ricavi per 1.173,0 milioni di euro (-8,1%) rispetto al primo trimestre 2009.

Ricavi e risultati operativi per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	1° trim 2010	Var.% 1° trim. 2009	1° trim 2010	Var.% 1° trim. 2009	1° trim 2010	Var.% 1° trim. 2009	1° trim 2010	Var.% 1° trim. 2009
Unione europea	641,6	-9,7	84,5	103,4	80,4	98,7	25,3	n.s.
Altri paesi europei	39,2	7,7	(2,4)	-55,0	(2,0)	-29,7	(6,5)	-14,9
Nord America	61,5	-17,4	(17,1)	-85,8	(17,1)	-79,9	(33,7)	-60,2
Asia e Medio Oriente	108,3	-8,7	15,8	-39,1	15,5	-31,5	3,7	-65,0
Africa	294,5	-1,3	92,8	-11,4	92,8	-11,4	70,3	-11,6
Trading	64,7	31,6	3,0	16,4	3,0	16,4	2,3	20,5
Altri Paesi	97,5	2,3	(5,2)	n.s.	(4,4)	-22,6	(6,3)	(14,8)
Eliminazioni tra aree	(134,3)	26,1						
Totale	1.173,0	-8,1	171,4	3,7	168,2	9,4	55,1	47,0

n.s. non significativo

Alla variazione dei **ricavi**, pari a -8,1% rispetto al primo trimestre 2009, hanno contribuito:

- la diminuzione dell'attività per 7,2%,
- l'effetto dei cambi negativo per 1,0%,
- le variazioni intervenute nell'area di consolidamento per un marginale positivo di 0,1%.

Alla diminuzione della attività hanno contribuito il settore materiale da costruzioni per il 9,7% e il settore imballaggio alimentare e isolamento termico per il 3,3%, mentre il settore finanziario e il settore bancario hanno evidenziato un incremento pari rispettivamente a 193,1% e 4,0%.

Il negativo effetto cambi è principalmente legato al deprezzamento della lira egiziana e del dollaro USA nei confronti dell'euro; trascurabili sono le variazioni nell'area di consolidamento.

Il **marginale operativo lordo corrente** e il **marginale operativo lordo** sono in crescita rispettivamente di 6,2 milioni di euro (+3,7%) e 14,5 milioni di euro (+9,4%) nei confronti del primo trimestre 2009. A questo incremento ha contribuito essenzialmente il settore finanziario (rispettivamente +54,8 milioni di euro e +54,5 milioni di euro), mentre gli altri settori hanno registrato una flessione, tra i quali il settore materiale da costruzioni ha manifestato la riduzione più importante in termini assoluti (-53,2 milioni di euro e -44,7 milioni di euro).

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti inferiori rispetto a quelli del primo trimestre 2009, (113,0 milioni di euro rispetto a 116,2 milioni di euro), ha registrato un incremento del 47,0%, passando da 37,5 milioni di euro a 55,1 milioni di euro.

Gli **oneri finanziari netti**, incluse le differenze cambio e i derivati netti, segnano un incremento di 7,2 milioni di euro, passando da 31,0 milioni di euro a 38,2 milioni di euro

su cui hanno gravato oneri di natura straordinaria pari a 21,7 milioni di euro connessi al rimborso delle notes emesse da Ciments Français negli Stati Uniti nel 2002 e 2006.

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto** è in sensibile diminuzione passando da un saldo positivo di 7,4 milioni di euro a un saldo negativo di 1,8 milioni di euro per i risultati negativi e i minori contributi positivi delle società collegate nel primo trimestre 2010 rispetto all'omologo periodo del 2009.

Come conseguenza dei dati sopra esposti il **risultato ante imposte** è in aumento del 7,9% attestandosi a 15,0 milioni di euro contro 13,9 milioni di euro al 31 marzo 2009.

L'impatto delle **imposte** del periodo, positivo per 2,7 milioni di euro si riduce rispetto al valore del primo trimestre 2009 (-16,8 milioni di euro) per effetto di un minore imponibile fiscale.

Come conseguenza l'**utile netto del periodo** è stato pari a 17,7 milioni di euro (negativo per 2,9 milioni di euro nell'omologo periodo dell'anno precedente); mentre l'**utile netto attribuibile al Gruppo**, dopo un utile attribuibile a terzi di 6,1 milioni di euro (+25,1 milioni di euro al 31 marzo 2009) risulta positivo per 11,6 milioni di euro (-28,0 milioni di euro al 31 marzo 2009).

I flussi per **investimenti** nel trimestre, incluse le variazioni di debiti/crediti per gli acquisti, ammontano a complessivi 154,4 milioni di euro (183,8 milioni di euro nel primo trimestre 2009), e hanno riguardato principalmente le immobilizzazioni immateriali e materiali (133,5 milioni di euro rispetto a 175,5 milioni di euro nel primo trimestre 2009). Questi investimenti hanno interessato essenzialmente il settore materiali da costruzioni per 131,1 milioni di euro e sono concentrati nei Paesi dove sono stati realizzati o sono in fase di completamento gli investimenti industriali e strategici.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie ammontano a 20,9 milioni di euro (8,2 milioni di euro nel primo trimestre 2009) e hanno riguardato il settore materiali da costruzione per 16,1 milioni di euro e il settore finanziario per 4,8 milioni di euro

Al 31 marzo 2010, l'**indebitamento finanziario netto** era pari a 2.099,2 milioni di euro in miglioramento rispetto a 2.200,8 milioni di euro al 31 dicembre 2009. Al miglioramento hanno contribuito un notevole flusso generato dall'attività operativa ed elevati proventi finanziari per la cessione di partecipazioni e titoli. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 31 marzo 2010 era pari al 35,28%, in miglioramento rispetto al 38,16% del 31 dicembre 2009.

Andamento dei principali settori di attività

Il **settore materiali da costruzione**, costituito dal gruppo Italcementi (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) è stato notevolmente penalizzato dalle flessioni dei volumi di vendita dei mesi di gennaio e febbraio, caratterizzati da diffuse condizioni meteorologiche molto sfavorevoli. I ricavi hanno subito una flessione del 10,7% rispetto al primo trimestre 2009 dovuto, oltre alla già citata riduzione dei volumi, anche alla diminuzione dei prezzi medi di vendita. La flessione è stata più generalizzata e marcata nei mercati maturi, mentre in quelli emergenti si sono delineate situazioni differenziate. La flessione dei ricavi ha determinato una contrazione dei risultati di gestione, parzialmente attenuata dalle azioni di contenimento dei costi operativi. Nel quadro di riferimento sopra descritto il margine operativo lordo corrente e il risultato operativo sono diminuiti rispettivamente del 28,2% e del 63,0%. Dopo oneri finanziari netti in aumento del 28,4% per costi di natura straordinaria e imposte positive per 3,7 milioni di euro, il risultato del trimestre è negativo dei 8,6 milioni di euro (positivo per 20,1 milioni di euro nel primo trimestre 2009), con una perdita di competenza del gruppo pari a 37,5 milioni di euro (perdita di 12,7 milioni di euro nel primo trimestre 2009).

Il settore imballaggio alimentare e isolamento termico, costituito dal gruppo Sirap Gema, è stato caratterizzato dal calo della domanda e dalla conferma di un significativo trend rialzista delle quotazioni dei materiali polimerici. I ricavi nel primo trimestre 2010 (53,9 milioni di euro) hanno registrato una leggera flessione pari all'1,7% rispetto allo stesso periodo del 2009 a causa della pressione sui prezzi e dei minori volumi di vendita. L'incremento dei costi dovuto principalmente all'aumento delle materie prime ha portato il risultato operativo (0,8 milioni di euro) in diminuzione del 42,3% a causa anche della forte flessione dell'isolamento termico e delle rettifiche di valore operate nel trimestre. Il risultato netto del periodo è negativo per 0,6 milioni di euro, in miglioramento rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente (negativo per 2,2 milioni di euro), grazie alla riduzione degli oneri finanziari netti migliorati per la riduzione dell'indebitamento medio, del minor costo del denaro e di più ridotte differenze cambio negative emerse nelle controllate dell'est europeo.

Il settore finanziario, che include la capogruppo Italmobiliare, le società finanziarie interamente possedute e i risultati delle società collegate valutate a patrimonio netto, ha beneficiato delle condizioni favorevoli dei mercati finanziari realizzando un'utile di 26,6 milioni di euro rispetto ad una perdita di 17,8 milioni di euro del primo trimestre 2009. Questo risultato è dovuto alle rivalutazioni e alle plusvalenze nette realizzate nel portafoglio azionario e obbligazionario, nonostante il risultato negativo delle società valutate a patrimonio netto.

Il settore bancario raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco. Il settore ha registrato una perdita di 0,1 milioni di euro rispetto a un risultato positivo di 0,4 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, a causa soprattutto di minori commissioni e interessi attivi e maggior oneri operativi.

LE PREVISIONI - Anche in presenza di segnali positivi sulla domanda da parte di Paesi non Europei, l'elevata incertezza dell'evoluzione della congiuntura internazionale caratterizza i risultati operativi delle società industriali del Gruppo. Inoltre lo scenario dei mercati finanziari è condizionato dalle conseguenze della crisi del debito pubblico greco e, più in generale, dalla sostenibilità dell'indebitamento di alcuni paesi occidentali.

I mercati finanziari nel corso del 2010 saranno presumibilmente influenzati dalla possibilità che il ciclo economico globale, evidenziando una dinamica superiore alle attese, possa offrire o meno le condizioni per un riequilibrio dei conti pubblici.

Di conseguenza, in un contesto volatile e condizionato da tali incertezze, il risultato potrebbe essere inferiore all'esercizio precedente, pur rimanendo positivo.

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

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico (migliaia di euro)	1° trim. 2010	%	1° trim. 2009	%	Var. %
Ricavi	1.173.000	100,0	1.276.209	100,0	-8,1
Altri ricavi e proventi	10.905		20.907		
Variazione rimanenze	9.140		(17.583)		
Lavori interni	10.879		9.005		
Costi per materie prime e accessori	(477.595)		(500.332)		
Costi per servizi	(261.813)		(280.318)		
Costi per il personale	(249.861)		(253.424)		
Oneri e proventi operativi diversi	(43.245)		(89.241)		
Margine Operativo Lordo corrente	171.410	14,6	165.223	12,9	3,7
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni	1.598		747		
Costi personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(4.188)		(12.340)		
Altri proventi e oneri non ricorrenti	(660)		117		
Margine Operativo Lordo	168.160	14,3	153.747	12,0	9,4
Ammortamenti	(113.040)		(116.264)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(32)				
Risultato Operativo	55.088	4,7	37.483	2,9	47,0
Proventi finanziari	12.208		8.879		
Oneri finanziari	(52.971)		(36.670)		
Differenze cambio e derivati netti	2.559		(3.212)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(86)				
Risultato società valutate a patrimonio netto	(1.749)		7.467		
Risultato ante imposte	15.049	1,3	13.947	1,1	7,9
Imposte del dell'esercizio	2.672		(16.833)		
Risultato del periodo	17.721	1,5	(2.886)	-0,2	n.s.
Attribuibile a:					
Gruppo	11.556	1,0	(28.001)	-2,2	n.s.
Terzi	6.165	0,5	25.115	2,0	-75,5

Gruppo Italmobiliare					
Conto economico consolidato complessivo (migliaia di euro)	1°trimestre 2010		1°trimestre 2009		Var. %
		%		%	
Risultato del periodo	17.721	1,5	(2.886)	-0,2	n.s.
Aggiustamenti al valore di fair value su:					
Attività finanziarie disponibili alla vendita	(256)		(82.796)		
Strumenti finanziari derivati	(4.054)		(30.501)		
Differenze di conversione	207.723		39.692		
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	1.141		7.426		
Altre componenti di conto economico	204.554		(66.179)		
Risultato conto economico complessivo	222.275	18,9	(69.065)	-5,4	n.s.
Attribuibile a:					
Gruppo	43.091		(104.877)		
Terzi	179.184		35.812		

Gruppo Italmobiliare				
Posizione finanziaria (migliaia di euro)	31 marzo 2010	31 dicembre 2009	Variazione	
			Δ	%
Impieghi monetari e finanziari a breve	(2.328.592)	(1.908.333)	(420.259)	22,0
Debiti finanziari a breve termine	1.372.664	1.225.183	147.481	12,0
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(82.811)	(85.304)	2.493	-2,9
Debiti finanziari a medio/lungo termine	3.137.896	2.969.273	168.623	5,7
Indebitamento finanziario netto totale	2.099.157	2.200.819	(101.662)	-4,6
	31 marzo 2010	31 dicembre 2009		
Patrimonio netto totale	5.950.603	5.767.124	183.479	3,2