

*ESAMINATI DAL CONSIGLIO I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2009*

## **GRUPPO ITALMOBILIARE:**

- **RICAVI: 1.276,2 MILIONI DI EURO (1.430,9 MILIONI NEL PRIMO TRIMESTRE 2008)**
- **RISULTATO NETTO TOTALE: -2,9 MILIONI (48,1 MILIONI)**
- **RISULTATO NETTO DI GRUPPO: - 28,0 MILIONI (-18,9 MILIONI)**
- **PATRIMONIO NETTO: 5.423,7 MILIONI (5.488,2 MILIONI)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 2.605,3 MILIONI (2.571,9 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2008)**
- **NET ASSET VALUE: 1.674,9 MILIONI (1.911,0 AL 31 DICEMBRE 2008)**
  
- **ITALMOBILIARE SPA: UTILE 31,2 MILIONI (-0,1 MILIONI)**

\*\*\*\*\*

*Milano, 15 maggio 2009 – 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.*

*Ai fini di un confronto omogeneo, i valori del 2008 sono stati rielaborati utilizzando i principi IAS 1 (presentazione del bilancio) e IAS 23 (oneri finanziari) entrati in vigore nel 2009 e consolidando integralmente, linea per linea, le attività in Turchia, non più cedute, che erano state classificate in base all'IFRS 5 come destinate alla cessione.*

*La pronunciata caduta dell'attività economica nell'ultima parte del 2008 è proseguita all'inizio del corrente anno. Pur in assenza di dati ufficiali sul primo trimestre, gli indicatori disponibili concordano nell'anticipare ulteriori consistenti flessioni del prodotto interno lordo dei principali Paesi industrializzati. Le difficoltà congiunturali si stanno estendendo ai Paesi emergenti che dipendono più intensamente dall'export di manufatti.*

*Anche le attività industriali in cui il Gruppo opera hanno registrato nel trimestre un andamento negativo seppur in parte mitigato nell'ultima parte del periodo.*

*I mercati finanziari, anche nel corso del primo trimestre 2009, hanno continuato a subire gli impatti negativi della crisi acuitasi nella seconda parte del 2008 con i riflessi sulle quotazioni sia delle obbligazioni sia delle azioni che hanno determinato un risultato ancora negativo del settore finanziario (seppure con una significativa riduzione delle perdite) e una contrazione del risultato nel settore bancario.*

*In tale contesto nel primo trimestre 2009, a fronte di ricavi per 1.276,2 milioni di euro, il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un risultato netto negativo di 2,9 milioni di euro e una perdita attribuibile al Gruppo pari a 28,0 milioni di euro, che si confrontano rispettivamente con un risultato positivo 48,1 milioni di euro e con una perdita attribuibile al Gruppo di 18,9 milioni di euro del primo trimestre 2008.*

*A fine marzo 2009 il **Patrimonio netto totale** è pari a 5.423,7 milioni di euro, che si confronta con 5.488,2 milioni di euro al 31 dicembre 2008.*

*L'**Indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2009 è pari a 2.605,3 milioni di euro, mentre a fine dicembre 2008 era di 2.571,9 milioni di euro.*

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il **gearing** è leggermente peggiorato, passando dal 46,86% a fine dicembre 2008 al 48,04% a fine marzo 2009.

Il **Net Asset Value (NAV)** di Italmobiliare al 31 marzo 2009 è pari a 1.674,9 milioni di euro (1.911,0 milioni di euro a fine 2008).

In merito alle **previsioni** lo scenario macroeconomico rimane molto incerto e, così come indicato a marzo nella relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, la gravissima crisi finanziaria si è ormai definitivamente propagata all'economia reale.

Il 2009 si preannuncia come un anno dalle condizioni economiche molto difficili e non chiaramente identificabili. Per tali ragioni è difficile, allo stato attuale dopo un solo trimestre, formulare una previsione attendibile sui risultati consolidati che saranno conseguiti nell'anno in corso.

La **Capogruppo Italmobiliare S.p.A.** ha realizzato nel bilancio separato al 31 marzo 2009 un utile di periodo di 31,2 milioni di euro, contro una perdita di 0,1 milioni di euro nell'omologo periodo dell'anno precedente. Tale sensibile miglioramento è da ascrivere principalmente a maggiori dividendi e a minori oneri finanziari netti.

**IL GRUPPO** – Nel trimestre il Gruppo ha registrato ricavi per 1.276,2 milioni di euro (-10,8%) rispetto al primo trimestre 2008.

#### Ricavi e risultati operativi per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	1° trim 2009	Var.% 1° trim. 2008	1° trim 2009	Var.% 1° trim. 2008	1° trim 2009	Var.% 1° trim. 2008	1° trim 2009	Var.% 1° trim. 2008
Unione europea	737,0	-20,2	47,1	-53,7	44,4	-56,8	(17,5)	n.s.
Altri paesi europei	36,4	-41,0	(1,5)	n.s.	(1,5)	n.s.	(5,6)	-53,3
Nord America	74,4	-14,4	(9,2)	n.s.	(9,5)	n.s.	(21,1)	-97,6
Asia	107,9	1,3	26,7	1,3	22,9	-12,6	11,9	-24,9
Africa	298,5	33,0	104,8	12,8	104,8	12,9	79,5	12,9
Trading	57,8	-29,8	1,9	-73,4	1,9	-73,4	0,6	(91,0)
Altri, eliminazioni tra aree	(35,8)	-34,3	(4,6)	75,0	(9,3)	n.s.	(10,3)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>1.276,2</b>	<b>-10,8</b>	<b>165,2</b>	<b>-27,1</b>	<b>153,7</b>	<b>-32,5</b>	<b>37,5</b>	<b>67,9</b>

n.s. non significativo

Alla variazione dei **ricavi**, hanno contribuito:

- negativamente, la diminuzione dell'attività per -13,0%,
- le variazioni intervenute nell'area di consolidamento per un marginale -0,1% e,
- positivamente, l'effetto dei cambi per +2,3%, a seguito principalmente dell'apprezzamento della lira egiziana e del dollaro Usa nei confronti dell'euro.

L'attività nel consolidato di Gruppo è diminuita perché nel settore materiali da costruzione si è manifestata un'elevata flessione nei Paesi maturi, solo parzialmente compensata dalla positiva dinamica in alcuni Paesi emergenti, nel settore imballaggio e isolamento una discesa dei volumi venduti in entrambi i comparti e nel settore bancario, mentre il settore finanziario ha registrato un aumento significativo.

Il  **margine operativo lordo corrente**  e il  **margine operativo lordo**  sono in flessione rispettivamente di 61,5 milioni di euro (- 27,1%) e 74,2 milioni di euro (-32,5%) nei confronti del primo trimestre 2008. A questa flessione, con la sola eccezione del settore imballaggio alimentare e isolamento termico, hanno contribuito in pratica tutti i settori, tra i quali però il settore materiali da costruzione ha manifestato la riduzione più importante in termini assoluti, mentre il settore bancario quella più rilevante in termini percentuali.

Il  **risultato operativo** , dopo ammortamenti superiori rispetto a quelli del primo trimestre 2008, (116,2 milioni di euro rispetto a 111,2 milioni di euro), ha registrato un calo del 67,9%, passando da 116,6 milioni di euro a 37,5 milioni di euro.

Gli  **oneri finanziari netti** , incluse le differenze cambio e i derivati netti, segnano una diminuzione di 5,8 milioni di euro, passando da 36,8 milioni di euro a 31,0 milioni di euro grazie principalmente a minori interessi passivi legati all'indebitamento.

Il  **risultato delle società valutate a patrimonio netto**  è in sensibile aumento (7,4 milioni di euro contro 0,4 milioni di euro).

Come conseguenza dei dati sopra esposti il  **risultato ante imposte**  è in diminuzione dell'82,6% attestandosi a 13,9 milioni di euro contro 80,1 milioni di euro al 31 marzo 2008.

Il carico per  **imposte**  del periodo, pari a 16,8 milioni di euro, si riduce rispetto al valore del primo trimestre 2008 (32,0 milioni di euro) per effetto del minore risultato ante imposte, malgrado un aumento del tax rate complessivo.

Il  **risultato netto del periodo**  è stato perciò negativo per 2,9 milioni di euro (positivo per 48,1 milioni di euro nell'omologo periodo dell'anno precedente); mentre il  **risultato netto attribuibile al Gruppo** , dopo un utile attribuibile a terzi di 25,1 milioni di euro (-62,5%) è stato negativo per 28,0 milioni di euro (negativo per 18,9 milioni di euro al 31 marzo 2008).

Il Gruppo ha deciso di presentare il conto economico complessivo utilizzando due prospetti. Il primo evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti, precedentemente evidenziate solo nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato: variazioni di fair value su attività finanziarie disponibili per la vendita e strumenti finanziari derivati, differenze di conversione.

Nel primo trimestre 2009 queste componenti hanno avuto un saldo negativo di 66,2 milioni di euro (saldo negativo di 454,3 milioni di euro nel primo trimestre 2008, a causa delle variazioni di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita -234,4 milioni di euro e delle differenze di conversione -214,2 milioni di euro). Tenuto conto del risultato netto del periodo descritto in precedenza e delle sopra citate componenti, il totale conto economico complessivo del primo trimestre 2009 è stato negativo di 69,1 milioni di euro (totale negativo di 105,0 milioni di euro attribuibile al Gruppo e totale positivo di 35,9 milioni di euro attribuibile a terzi) rispetto a un totale negativo di 406,2 milioni di euro del primo trimestre 2008 (totale negativo di 273,4 milioni di euro attribuibile al Gruppo e totale negativo di 132,8 milioni di euro attribuibile a terzi).

I flussi per  **investimenti**  nel trimestre, incluse le variazioni di debiti/crediti per gli acquisti, ammontano a complessivi 183,7 milioni di euro (277,8 milioni di euro nel primo trimestre 2008), di cui 8,2 milioni di euro relativi a immobilizzazioni finanziarie, nettamente inferiori ai

115,0 milioni di euro del primo trimestre 2008. Gli investimenti finanziari hanno riguardato quasi essenzialmente il settore materiali da costruzione per le poche acquisizioni effettuate.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali pari a 175,5 milioni di euro (162,8 nel primo trimestre 2008) si sono verificati principalmente nel settore materiali da costruzione nel Nord America, nell'Unione Europea e in Africa.

Al 31 marzo 2009, l'**indebitamento finanziario netto** era pari a 2.605,3 milioni di euro rispetto a 2.571,9 milioni di euro al 31 dicembre 2008. Al 31 marzo 2009 il sottogruppo Calcestruzzi risultava debitore nei confronti di Italcementi S.p.A. di 181,7 milioni di euro (175,4 milioni di euro al 31 dicembre 2008) per il rapporto di conto corrente intersocietario. Questo importo è stato classificato come attivo finanziario corrente nei conti separati di Italcementi S.p.A. ed incluso quindi nel calcolo dell'indebitamento finanziario netto di Gruppo, che si è ridotto di identico ammontare.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 31 marzo 2009 era pari al 48,04%, in leggero peggioramento rispetto al 46,86% del 31 dicembre 2008.

### **Andamento dei principali settori di attività**

Il **settore materiali da costruzione**, costituito dal gruppo Italcementi (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) ha risentito di una flessione dei volumi di vendita, riferibile soprattutto ai Paesi maturi, mentre i Paesi emergenti, nel complesso, hanno evidenziato una diminuzione decisamente più contenuta, grazie alla positiva intonazione di alcuni mercati (Egitto, Marocco). I volumi di vendita sono stati notevolmente penalizzati dall'andamento nel periodo gennaio - febbraio, sia per effetto della crisi economica sia della situazione climatica particolarmente sfavorevole. La crescita dei prezzi di vendita ha sostanzialmente compensato la negativa dinamica dei costi variabili che hanno scontato l'effetto di trascinamento delle elevate quotazioni dei fattori energetici raggiunte nel passato esercizio. I costi sono stati anche gravati da oneri non ricorrenti correlati alla chiusura di impianti marginali ed hanno invece beneficiato del contenimento dei costi fissi, grazie ai risultati delle specifiche azioni avviate in tutti i Paesi già nella seconda metà del passato esercizio, nonché di un positivo effetto cambio. Nel quadro di riferimento sopra descritto, i ricavi del gruppo sono diminuiti dell'11,1% (-13,4% a parità di perimetro e tassi di cambio), mentre la riduzione del margine operativo lordo corrente e del risultato operativo è stata rispettivamente pari al 27,0% e al 57,3%. Dopo oneri finanziari netti e imposte in diminuzione rispettivamente del 18,3% e del 51,5%, il risultato del trimestre si è attestato a 20,1 milioni di euro (82,2 milioni di euro nel primo trimestre 2008) con una perdita di competenza del gruppo di 12,7 milioni di euro (utile di 38,7 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

Il **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo Sirap Gema, il primo trimestre 2009 è stato caratterizzato dall'impatto della crisi economica che si era già manifestata alla fine del 2008. I ricavi consolidati registrano quindi una flessione del 9,1% a 54,8 milioni di euro. Il risultato operativo mostra una diminuzione inferiore (-6,2%), beneficiando della forte riduzione del prezzo delle materie prime. Il risultato netto del periodo è negativo per 2,2 milioni di euro, in flessione rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente (negativo per 1,1 milioni di euro), penalizzato anche da maggiori oneri finanziari a causa soprattutto di differenze cambio negative, conseguenti alle forti svalutazioni di alcune valute dell'est europeo.

Il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato una perdita di 17,8 milioni di euro rispetto ad un risultato, sempre negativo, di 34,7 milioni di euro del primo trimestre 2008. La perdita del settore,

comunque di dimensioni più ridotte rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è da ascrivere principalmente alle svalutazioni del portafoglio di trading sia obbligazionario che azionario. I proventi da partecipazioni sono stati invece in aumento mentre gli oneri da indebitamento si sono fortemente ridotti a causa del minor livello di indebitamento e dei tassi di interesse molto più bassi.

Il **settore bancario** raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco. Il settore ha registrato un utile netto di 0,4 milioni di euro in regresso rispetto a 2,1 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, a causa soprattutto di minori commissioni attive e di perdite nella gestione del portafoglio di proprietà;

**LE PREVISIONI** - Lo scenario macroeconomico rimane molto incerto e, così come indicato a marzo nella relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, la gravissima crisi finanziaria si è ormai definitivamente propagata all'economia reale.

Il 2009 si preannuncia quindi come un anno dalle condizioni economiche molto difficili e non chiaramente identificabili. Per tali ragioni, è difficile, allo stato attuale dopo un solo trimestre, formulare una previsione attendibile sui risultati consolidati che saranno conseguiti nell'anno in corso.

\*\*\*\*\*

**Il Consiglio, inoltre, ha provveduto ad integrare il Comitato per il controllo interno nominando il consigliere indipendente Giorgio Perolari in sostituzione del consigliere Jonella Ligresti che a causa dei numerosi impegni connessi al ruolo ricoperto nell'ambito del proprio Gruppo, aveva precedentemente richiesto di poter essere avvicinata nell'incarico**

\*\*\*\*\*

**Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Angelo Maria Triulzi, 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**

ITALMOBILIARE SU INTERNET: <a href="http://www.italmobiliare.it">http://www.italmobiliare.it</a>
--

**Italmobiliare**

**Media Relations      Tel. (0039) 02.29024.212**

**Investor Relations    Tel. (0039) 02.29024.322**

In allegato i dati di sintesi di conto economico e patrimoniali

**Ai fini di un confronto omogeneo con il 1° trimestre 2008, i valori del 2008 sono stati rielaborati utilizzando i principi IAS 1 (presentazione del bilancio) e IAS 23 (oneri finanziari) entrati in vigore nel 2009 e consolidando integralmente, linea per linea, le attività in Turchia, non più cedute, che erano state classificate in base all'IFRS 5 come disponibili per la vendita.**

<b>Gruppo Italmobiliare</b>					
Conto Economico (migliaia di euro)	1° trim. 2009	%	1° trim. 2008 rielaborato	%	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>1.276.209</b>	<b>100,0</b>	<b>1.430.874</b>	<b>100,0</b>	<b>-10,8</b>
Altri ricavi e proventi	20.907		13.135		
Variazione rimanenze	(17.583)		15.632		
Lavori interni	9.005		6.470		
Costi per materie prime e accessori	(500.332)		(581.312)		
Costi per servizi	(280.318)		(320.734)		
Costi per il personale	(253.424)		(254.867)		
Oneri e proventi operativi diversi	(89.240)		(82.470)		
<b>Margine Operativo Lordo corrente</b>	<b>165.224</b>	<b>12,9</b>	<b>226.728</b>	<b>15,8</b>	<b>-27,1</b>
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni	747		5.325		
Costi personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(12.340)		(4.340)		
Altri proventi e oneri non ricorrenti	117		185		
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>153.748</b>	<b>12,0</b>	<b>227.898</b>	<b>15,9</b>	<b>-32,5</b>
Ammortamenti	(116.264)		(111.186)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni			(102)		
<b>Risultato Operativo</b>	<b>37.484</b>	<b>2,9</b>	<b>116.610</b>	<b>8,1</b>	<b>-67,9</b>
Proventi finanziari	8.879		9.688		
Oneri finanziari	(36.670)		(43.092)		
Differenze cambio e derivati netti	(3.212)		(3.419)		
Risultato società valutate a patrimonio netto	7.467		361		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.948</b>	<b>1,1</b>	<b>80.148</b>	<b>5,6</b>	<b>-82,6</b>
Imposte del dell'esercizio	(16.834)		(32.066)		
<b>Risultato da attività in funzionamento</b>	<b>(2.886)</b>	<b>-0,2</b>	<b>48.082</b>	<b>3,4</b>	<b>n.s.</b>
Risultato da attività destinate alla cessione					
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(2.886)</b>	<b>-0,2</b>	<b>48.082</b>	<b>3,4</b>	<b>n.s.</b>
Attribuibile a:					
<b>Gruppo</b>	(28.001)	-2,2	(18.882)	-1,3	-48,3
<b>Terzi</b>	25.115	2,0	66.964	4,7	-62,5

Gruppo Italmobiliare					
Conto economico consolidato complessivo * (migliaia di euro)	1°trimestre 2009		1°trimestre 2008 rielaborato		Var. %
		%		%	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(2.886)</b>	<b>-0,2</b>	<b>48.082</b>	<b>3,4</b>	<b>-106,0</b>
Aggiustamenti al valore di fair value su:					
Attività finanziarie disponibili alla vendita	(82.806)		(234.371)		
Strumenti finanziari derivati	(23.268)		(6.119)		
Differenze di conversione	39.658		(214.212)		
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	194		381		
<b>Altre componenti di conto economico</b>	<b>(66.222)</b>		<b>(454.321)</b>		
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>(69.108)</b>	<b>-5,4</b>	<b>(406.239)</b>	<b>-28,4</b>	<b>-83,0</b>
Attribuibile a:					
<b>Gruppo</b>	<b>(105.024)</b>		<b>(273.472)</b>		
<b>Terzi</b>	<b>35.916</b>		<b>(132.767)</b>		

\* Come previsto dallo IAS 1

\*\*\*\*\*

Gruppo Italmobiliare				
Posizione finanziaria (migliaia di euro)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Variazione	
			Δ	%
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.635.175)	(1.573.543)	(61.632)	3,9
Debiti finanziari a breve termine	1.291.032	1.245.522	45.510	3,7
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(96.015)	(111.050)	15.035	-13,5
Debiti finanziari a medio/lungo termine	3.045.457	3.010.954	34.503	1,1
<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>2.605.299</b>	<b>2.571.883</b>	<b>33.416</b>	<b>1,3</b>
	<b>31 marzo 2009</b>	<b>31 dicembre 2008 rielaborato</b>		
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>5.423.726</b>	<b>5.488.239</b>	<b>(64.513)</b>	<b>-1,2</b>