

ESAMINATI DAL CONSIGLIO I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2008

GRUPPO ITALMOBILIARE:

- **RICAVI: 1.386,4 MILIONI DI EURO (1.452,5 MILIONI NEL PRIMO TRIMESTRE 2007)**
- **RISULTATO NETTO TOTALE: 47,2 MILIONI (106,6 MILIONI NEL PRIMO TRIMESTRE 2007)**
- **RISULTATO NETTO DI GRUPPO: -19,2 MILIONI (34,4 MILIONI)**
- **INVESTIMENTI: IN CRESCITA A 269,9 MILIONI (215,4 MILIONI)**
- **PATRIMONIO NETTO: 5.887,3 MILIONI (6.300,2 MILIONI)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 2.088,8 MILIONI (2.149,6 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2007)**
- **GEARING AL 35,48% DAL 34,12% DI FINE 2007**
- **NET ASSET VALUE: 2.902,6 MILIONI (3.324,3 AL 31 DICEMBRE 2007)**

Milano, 15 maggio 2008 – *Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A., riunitosi sotto la presidenza di Giampiero Pesenti, ha preso in esame e approvato il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo scorso.*

Il primo trimestre dell'esercizio in corso è stato caratterizzato, nell'ambito delle attività del Gruppo, da un mercato finanziario che ha continuato a subire gli impatti negativi della crisi iniziata nella seconda parte del 2007 e da un'attività industriale (su un arco temporale di giornate lavorate inferiore a quelle del primo trimestre 2007) che ha subito costi operativi in aumento. In particolare il settore dei materiali da costruzione ha operato in una condizione meteorologica meno favorevole mentre il settore dell'imbballaggio alimentare ha subito una forte pressione concorrenziale.

In questo contesto, che è solo parzialmente rappresentativo della tendenza per l'intero esercizio, il Gruppo Italmobiliare ha registrato una flessione dei risultati, in particolare nel settore finanziario che ha subito adeguamenti del portafoglio azionario e obbligazionario per l'andamento negativo dei mercati.

*Al 31 marzo 2008 il Gruppo ha registrato un **risultato netto totale** di 47,2 milioni di euro (106,6 milioni nel primo trimestre 2007), mentre il **risultato attribuibile al Gruppo** è stato negativo per 19,2 milioni (positivo per 34,4 milioni nell'omologo periodo dello scorso anno) a fronte di **ricavi** per 1.386,4 milioni (1452,5 milioni con una flessione del 4,6%, ma in crescita del 3% a parità di perimetro e cambi). Nel periodo gennaio-marzo è proseguito il forte flusso di **investimenti** che sono sensibilmente cresciuti a 269,9 milioni (215,4 milioni). Nonostante questo incremento la posizione finanziaria del Gruppo rimane solida, con il **gearing** (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto) al 35,48% rispetto al 34,12% di fine 2007.*

Il Net Asset Value di Italmobiliare S.p.A. a fine marzo era pari a 2.902,6 milioni rispetto ai 3.324,3 del 31 dicembre 2007, dopo aver scontato l'adeguamento dei valori quotati ai livelli segnati sui mercati a fine trimestre.

*In merito alle **previsioni** per il 2008 il Gruppo si pone l'obiettivo, fatti salvi eventi ad oggi non prevedibili, di risultati operativi consolidati attorno ai livelli conseguiti nel 2007.*

IL GRUPPO – Il primo trimestre dell’esercizio in corso è stato caratterizzato, nell’ambito delle attività del Gruppo, da un mercato finanziario che ha continuato a subire gli impatti negativi della crisi iniziata nella seconda parte del 2007 e da un’attività industriale (su un arco temporale di giornate lavorate inferiore a quelle del primo trimestre 2007) che ha subito costi operativi in aumento. Inoltre il settore dei materiali da costruzione ha operato in una condizione meteorologica meno favorevole mentre il settore dell’imballaggio alimentare ha subito una forte pressione concorrenziale.

Penalizzato da questo contesto, il Gruppo Italmobiliare ha registrato nel periodo gennaio–marzo 2008 una contrazione dei risultati nei diversi settori di attività; peraltro l’andamento del primo trimestre è solo parzialmente rappresentativo della tendenza per l’intero esercizio sia per la componente finanziaria, per effetto della metodologia di contabilizzazione dei dividendi e dell’andamento dei mercati mobiliari, sia per quella industriale, che vede nel periodo una forte influenza degli effetti meteorologici e una concentrazione degli interventi di manutenzione programmata degli impianti di produzione nel settore materiali da costruzione.

In base a quanto previsto dall’IFRS 5 il risultato delle attività destinate alla vendita viene rappresentato in un’unica voce del conto economico sia per il primo trimestre dell’esercizio in corso, sia per quello corrispondente dell’esercizio precedente, i cui dati sono stati di conseguenza ricalcolati rispetto a quanto pubblicato.

Nel primo trimestre 2008 il Gruppo ha riportato un **risultato netto** pari a 47,2 milioni di euro (106,6 milioni del primo trimestre 2007), con una flessione particolarmente sensibile nel settore finanziario che ha subito, a causa dell’impatto sui mercati e sulle istituzioni finanziarie della crisi dei mutui sub-prime, un adeguamento del portafoglio di trading azionario e obbligazionario di circa 34 milioni. Il **risultato netto attribuibile al Gruppo**, che risente maggiormente dei risultati negativi delle società finanziarie interamente possedute, è stato di -19,2 milioni (utile di 34,4 milioni).

Ricavi e risultati operativi per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	1° trim 2008	Var.% 1° trim. 2007	1° trim 2008	Var.% 1° trim. 2007	1° trim 2008	Var.% 1° trim. 2007	1° trim 2008	Var.% 1° trim. 2007
Unione europea	923,5	-10,5	101,9	-41,0	103,0	-40,8	41,1	-63,2
Altri paesi europei	16,9	-4,0	2,8	-36,3	2,8	-36,2	2,4	-36,5
Nord America	86,9	-12,1	0,4	-88,3	0,4	-88,3	(10,7)	-37,4
Asia	106,6	1,3	26,4	-18,4	26,2	-18,4	15,9	-29,5
Africa	224,5	18,0	92,8	18,3	92,8	17,9	70,4	27,2
Trading	82,3	2,3	7,4	65,0	7,4	62,3	6,7	64,7
Altri, eliminazioni tra aree	(54,3)	-25,0	(2,7)	(-41,7)	(2,5)	(-44,0)	(3,1)	(-40,3)
Totale	1.386,4	-4,6	229,0	-21,3	230,1	-21,4	122,7	-33,5

Sui **ricavi** del trimestre, pari a 1.386,4 milioni, hanno influito positivamente per il 3% l’incremento dell’attività e negativamente per il 2,2% e il 5,4% rispettivamente l’effetto cambi e l’effetto perimetro (come è noto nel trimestre non è stata consolidata l’attività del gruppo Calcestruzzi).

Alla crescita dell'attività hanno contribuito il settore materiali da costruzione e il settore imballaggio e isolamento, mentre hanno registrato una leggera flessione il settore bancario e, in misura più consistente, quello finanziario.

Il **margine operativo lordo corrente** pari a 229,0 milioni e il **margine operativo lordo** di 230,1 milioni hanno segnato una flessione rispettivamente di 61,9 milioni e di 62,6 milioni nei confronti del primo trimestre 2007. Questa flessione ha interessato tutti i settori, con quello finanziario che ha manifestato la riduzione più importante sia in termini assoluti che percentuali a causa dell'andamento negativo dei mercati.

Il **risultato operativo** ha registrato un calo a 122,7 milioni (184,5 milioni) dopo ammortamenti in linea con quelli del primo trimestre 2007 (107,3 milioni rispetto a 108,2 milioni),

Gli **oneri finanziari netti** , incluse le differenze cambio e i derivati netti, segnano un aumento di 4,4 milioni di euro, passando da 35,0 milioni a 39,4 milioni a causa principalmente di differenze cambio nette negative e di maggiori interessi passivi.

Nel primo trimestre dell'anno, i flussi per **investimenti** hanno registrato un incremento a 269,9 milioni (215,4 milioni nel primo trimestre 2007), di cui 115,0 milioni (96,5 milioni) relativi a immobilizzazioni finanziarie che hanno riguardato principalmente il settore materiali da costruzione. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali pari a 154,9 milioni (118,9 milioni) si sono verificati principalmente nel settore materiali da costruzione nell'Unione Europea, nel Nord America, in Asia e Africa.

Al 31 marzo 2008, l' **indebitamento finanziario** netto era pari a 2.088,8 milioni rispetto a 2.149,6 milioni al 31 dicembre 2007 mentre il **patrimonio netto** era di 5.887,3 milioni (6.300,2 milioni), in calo principalmente per la variazione negativa della riserva per differenze di conversione cambi e della riserva di fair value dei titoli in portafoglio. Il **gearing** (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto) al 31 marzo 2008 era del 35,48% (34,12% al 31 dicembre 2007).

Il **Net Asset Value** di Italmobiliare al 31 marzo 2008 era pari a 2.902,6 milioni (3.324,3 milioni a fine 2007) scontando l'adeguamento dei valori quotati ai livelli segnati sui mercati a fine trimestre.

Andamento dei principali settori di attività

Il **settore materiali da costruzione** in cui opera il gruppo *Italcementi* – che lo scorso 7 maggio ha pubblicato i risultati trimestrali e che nel periodo non consolidano le attività del gruppo Calcestruzzi - ha risentito di una flessione dei volumi di vendita, rispetto all'omologo periodo dello scorso esercizio, che era stato caratterizzato da mercati ancora complessivamente in fase di crescita anche nei Paesi maturi e da condizioni meteo eccezionalmente favorevoli in tutta l'area del Mediterraneo. Tale flessione è stata determinata soprattutto dall'andamento dei Paesi maturi e da situazioni contingenti in alcuni Paesi emergenti. La generalizzata crescita dei prezzi di vendita ha più che compensato la sfavorevole dinamica dei costi operativi, ma non ha annullato il combinato effetto negativo dei minori volumi di vendita e delle variazioni dei tassi di cambio e di perimetro. In questo quadro i ricavi del gruppo, pari a 1.306,6 milioni, sono diminuiti del 4,5% (+3,3% a parità di perimetro e tassi di cambio), mentre per il margine operativo lordo corrente (260,9 milioni) e per il risultato operativo (157,5 milioni) la riduzione è stata rispettivamente pari al 5,3% e all'8,8%. L'utile netto del trimestre è stato pari a 81,3 milioni di euro (-12,4% rispetto al 1° trimestre 2007) con una quota di competenza del gruppo di 37,9 milioni di euro (-31,4%);

Il **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo *Sirap Gema*, ha fatto registrare un incremento dei ricavi del 6,9%, che hanno raggiunto i 60,3 milioni, grazie soprattutto all'incremento delle vendite nel comparto isolamento termico e nel gruppo Petruzalek. Il margine operativo lordo corrente risulta invece in diminuzione del 28,4% per effetto principalmente dell'elevata concorrenzialità nel comparto imballaggio alimentare che ha avuto impatti negativi sui prezzi di vendita. Di conseguenza anche il risultato operativo si riduce passando da 2,9 milioni al 31 marzo 2007 a 1,4 milioni nel primo trimestre 2008. Il risultato netto del periodo è negativo per 1,1 milioni, in flessione rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente (positivo per 0,1 milioni), penalizzato anche da maggiori oneri finanziari a causa soprattutto dell'aumento dei tassi di interesse.

Il **settore finanziario**, che include la capogruppo *Italmobiliare S.p.A.* e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato una perdita di 34,7 milioni contro un utile netto di 19,6 milioni conseguito nel primo trimestre 2007. Il risultato del settore, in forte diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, risente principalmente delle svalutazioni del portafoglio di trading sia obbligazionario che azionario. Hanno contribuito negativamente anche il minor incasso nel primo trimestre di alcuni dividendi, una loro diversa tempificazione e i maggiori oneri finanziari legati all'indebitamento.

La posizione finanziaria consolidata del settore finanziario risulta positiva per 251,4 milioni in calo dai 299,4 milioni del 31 dicembre 2007 principalmente per gli investimenti in partecipazioni e per la svalutazione delle attività finanziarie che fanno parte della posizione finanziaria netta.

Il **settore bancario**, che raggruppa l'attività di *Finter Bank Zürich* e del *Crédit Mobilier de Monaco*, ha registrato un utile netto di 2,1 milioni rispetto ai 3,0 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, per la riduzione dei profitti da negoziazione e per l'aumento dei costi amministrativi e del personale.

LE PREVISIONI – L'andamento dell'economia mondiale, le condizioni dei mercati finanziari e l'incertezza relativa alla loro evoluzione non sono sostanzialmente mutati rispetto al mese di marzo, quando sono state espresse le previsioni sull'andamento dell'esercizio 2008. In tale contesto, tenuto conto dell'evoluzione prevista nei vari settori e del loro peso relativo, il Gruppo si pone l'obiettivo, fatti salvi eventi ad oggi non prevedibili, di realizzare nell'anno in corso risultati operativi consolidati attorno ai livelli conseguiti nel 2007.

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: http://www.italmobiliare.it
--

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico (migliaia di euro)	1° trim. 2008 (IFRS 5)	%	1° trim. 2007 (IFRS 5)	%	Var. %
Ricavi	1.386.353	100,0	1.452.457	100,0	-4,6
Altri ricavi e proventi	13.087		13.809		
Variazione rimanenze	8.613		3.125		
Lavori interni	6.470		4.540		
Costi per materie prime e accessori	(546.896)		(533.675)		
Costi per servizi	(312.086)		(359.935)		
Costi per il personale	(246.910)		(249.356)		
Oneri e proventi operativi diversi	(79.645)		(40.027)		
Margine Operativo Lordo corrente	228.986	16,5	290.938	20,0	-21,3
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni	5.263		1.541		
Costi personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(4.340)				
Altri proventi e oneri non ricorrenti	186		179		
Margine Operativo Lordo	230.095	16,6	292.658	20,1	-21,4
Ammortamenti	(107.289)		(108.137)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(101)		(5)		
Risultato Operativo	122.705	8,9	184.516	12,7	-33,5
Proventi finanziari	7.483		7.319		
Oneri finanziari	(43.617)		(44.377)		
Differenze cambio e derivati netti	(3.282)		2.097		
Risultato società valutate a patrimonio netto	361		(329)		
Risultato ante imposte	83.650	6,0	149.226	10,3	-43,9
Imposte del periodo	(31.605)		(45.631)		
Risultato da attività in funzionamento	52.045	3,8	103.595	7,1	-49,8
Risultato da attività destinate alla cessione	(4.829)		3.006		
Risultato del periodo	47.216	3,4	106.601	7,3	-55,7
Attribuibile a:					
Gruppo	(19.166)	-1,4	34.361	2,3	-155,8
Terzi	66.382	4,8	72.240	5,0	-8,1

Gruppo Italmobiliare					
Posizione Finanziaria (migliaia di euro)	31/3/2008 (IFRS 5)	1/1/2008	Variazione		31/12/2007 pubblicato
			Δ	%	
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.709.547)	(1.655.478)	(54.069)	3,3	(1.521.740)
Debiti finanziari a breve termine	1.096.938	1.100.525	(3.587)	0,3	1.124.513
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(68.744)	(71.773)	3.029	-4,2	(71.773)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.767.874	2.618.388	149.486	5,7	2.618.568
Indebitamento finanziario netto da attività in funzionamento	2.086.521	1.991.662	94.859	4,8	2.149.568
Indebitamento finanziario netto da attività destinate alla cessione	2.291		2.291		
Indebitamento finanziario netto totale	2.088.812	1.991.662	97.150	4,9	2.149.568
Patrimonio netto totale	5.887.318	6.300.176	(412.858)	-6,6	6.300.176