

PRIMO SEMESTRE 2008: RISULTATI REDATTI SECONDO I PRINCIPI IFRS 5 E DECONSOLIDANDO ATTIVITÀ CALCESTRUZZI

GRUPPO ITALMOBILIARE:

- **RICAVI: 3.028,1 MILIONI DI EURO (3.156,1 MILIONI NEL PRIMO SEMESTRE 2007)**
- **UTILE NETTO TOTALE: 237,6 MILIONI (367 MILIONI)**
- **RISULTATO NETTO DI GRUPPO: 67,8 MILIONI (131,1 MILIONI)**
- **INVESTIMENTI: 490,7 MILIONI (410,9 MILIONI)**
- **PATRIMONIO NETTO: 5.675,8 MILIONI (6.300,2 MILIONI A FINE 2007)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 2.375,3 MILIONI (2.149,6 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2007)**
- **GEARING AL 41,85% DAL 34,12% DI FINE 2007**
- **NET ASSET VALUE: 2.543,5 MILIONI (2.902,6 AL 31 MARZO 2008)**

Milano, 8 agosto 2008 – Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. riunitosi oggi ha preso in esame e approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno scorso redatta in base ai principi IFRS, deconsolidando le attività Calcestruzzi e iscrivendo le attività in Turchia tra quelle in cessione (IFRS 5).

Il primo semestre dell'esercizio in corso è stato caratterizzato da un mercato finanziario internazionale che ha continuato a subire le pressioni generate dalla crisi iniziata nella seconda parte del 2007 che hanno determinato un effetto negativo sul settore finanziario e una riduzione delle attività nel settore bancario. Per quanto riguarda le attività industriali si è registrato un calo nei mercati maturi e un incremento dei costi operativi, in particolare quelli legati ai fattori energetici. Queste condizioni hanno determinato una contrazione della redditività in tutti i settori in cui opera il Gruppo.

In tale contesto il Gruppo Italmobiliare, che ha peraltro registrato un andamento migliore nel secondo trimestre dell'anno rispetto al primo, ha realizzato un **utile netto totale** di 237,6 milioni di euro e un **utile netto attribuibile al Gruppo** di 67,8 milioni (raffrontati rispettivamente a 367,0 milioni e a 131,1 milioni del primo semestre 2007).

Nel periodo i ricavi sono stati pari a 3.028,1 milioni (-4,1% ma in crescita del 3,5% a parità di perimetro e cambi) mentre è proseguito il significativo flusso di investimenti che, con un incremento di circa 80 milioni rispetto al primo semestre 2007, ha raggiunto i 490,7 milioni.

A fine giugno il **patrimonio netto totale** ammontava a 5.675,8 milioni, che si confronta con 6.300,2 milioni al 31 dicembre 2007. L'**indebitamento finanziario netto consolidato** a fine semestre era pari a 2.375,3 milioni (2.149,6 milioni a fine 2007); **la posizione finanziaria netta del settore finanziario** era positiva per 276,3 milioni (299,4 milioni al 31 dicembre scorso).

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento, a fine semestre il gearing era pari al 41,85% (34,12% a fine dicembre 2007).

Il **Net Asset Value (NAV)** di Italmobiliare al 30 giugno 2008 era di 2.543,5 milioni (2.902,6 milioni al 31 marzo 2008).

Le difficili condizioni dei mercati finanziari e l'incremento dei prezzi del petrolio e delle principali commodities hanno incominciato a produrre effetti negativi sull'economia reale, che sta dando forti segnali di rallentamento soprattutto nelle economie mature. Le spinte inflazionistiche si sono manifestate in modo serio e profondo e rischiano di generare un deterioramento del quadro congiunturale anche nei Paesi emergenti.

*In questa situazione e a fronte dei rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio permangono le difficoltà ad effettuare valide **previsioni** per l'intero anno. I risultati conseguiti nel primo semestre e le attese espresse per ciascun settore fanno ritenere che, a meno di fatti ad oggi non prevedibili, i risultati gestionali del Gruppo per l'intero 2008 dovrebbero registrare una flessione rispetto ai risultati conseguiti nel precedente esercizio.*

SECONDO TRIMESTRE 2008 – I fenomeni di stagionalità, che caratterizzano i principali settori di attività del Gruppo, determinano, di norma, un andamento migliore nel secondo trimestre rispetto al primo. Questa tendenza si è confermata anche nel 2008.

Infatti, mentre il primo trimestre 2008 aveva registrato un utile netto di periodo di 47,2 milioni di euro, il secondo trimestre realizza un utile netto di 190,4 milioni.

Anche nel confronto con gli omologhi trimestri del 2007 si nota una tendenza al miglioramento, sia pure mantenendo delle differenze percentuali negative. Infatti mentre l'utile netto di periodo del primo trimestre 2008 presentava una variazione negativa del 55,7% rispetto al primo trimestre 2007, tale variazione si è ridotta al 26,9% nel secondo trimestre.

PRIMO SEMESTRE 2008 – Nel periodo gennaio-giugno 2008 il Gruppo ha realizzato **ricavi** per 3.028,1 milioni di euro (-4,1% rispetto al primo semestre 2007) su cui ha influito positivamente l'andamento dell'attività per il 3,5% ma a cui si sono contrapposti sia gli effetti negativi legati alla variazione di perimetro (-4,9%) sia quelli riferibili alla variazione cambi (-2,7% a seguito del deprezzamento del dollaro e delle altre valute rispetto all'euro, ad eccezione del franco svizzero).

Alla crescita dell'attività hanno contribuito il settore materiali da costruzione (grazie all'aumento dei prezzi di vendita nella gran parte dei Paesi in cui è presente) e il settore imballaggio e isolamento per effetto dell'incremento di fatturato nell'imballaggio alimentare dei gruppi Amprica e Petruzalek, e nell'isolamento termico. Il settore bancario e il settore finanziario hanno registrato invece una flessione dell'attività.

Il **marginale operativo lordo corrente** (pari a 610,7 milioni) e il **marginale operativo lordo** (613 milioni) sono in diminuzione rispettivamente del 18,6% e del 19,3% nei confronti del primo semestre 2007. Questa diminuzione ha interessato tutti i settori, ma le flessioni di maggiore rilevanza si sono manifestate nel settore materiali da costruzione e nel settore finanziario.

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti leggermente inferiori rispetto a quelli del primo semestre 2007, ha registrato un calo del 26,7% a 396,7 milioni.

Gli **oneri finanziari netti**, inclusi le differenze cambio e i derivati netti, sono stati pari a 74,4 milioni, superiori del 27,6% rispetto al primo semestre 2007 per effetto dell'aumento dell'indebitamento medio e dei tassi di interesse.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie si riferiscono alla prudenziale svalutazione della società Calcestruzzi, pari a 15,2 milioni, che è stata determinata in base alla differenza di valore fra il costo della partecipazione all'atto della perdita del controllo

(avvenuta a gennaio 2008) ed il valore attribuibile a tale partecipazione al 30 giugno 2008; tale differenza è costituita dalle variazioni intercorse nel quarto trimestre dell'esercizio 2007, precedentemente non incluse nel bilancio consolidato, e dalle variazioni determinate nel corso del primo semestre 2008.

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto, pari a 14,0 milioni, è superiore di 9,0 milioni rispetto a quello del primo semestre 2007 per effetto del miglioramento dei risultati di alcune collegate del settore materiali da costruzione.

Il **risultato ante imposte** del semestre è stato pari a 321,1 milioni (-34,2%) mentre le imposte del periodo sono state di 83,1 milioni, inferiori del 37,8% rispetto al primo semestre 2007 essenzialmente per la diminuzione del risultato ante imposte e anche per la riduzione del tax rate medio complessivo da 27,4% a 25,9%.

Il risultato da attività in funzionamento (prima dei risultati delle società turche classificate come destinate alla cessione in base all'IFRS 5) si è attestato a 238,0 milioni (-32,9%).

Il primo semestre 2008 si chiude con un **utile complessivo** del periodo pari a 237,6 milioni (-35,3%).

Il **risultato netto attribuibile al Gruppo**, dopo un risultato attribuibile a terzi di 169,8 milioni (-28,0%), è stato pari a 67,8 milioni, contro 131,1 milioni nel primo semestre 2007 (-48,3%).

Ricavi e risultati operativi per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	1° sem. 2008	Var.% 1° sem. 2007	1° sem. 2008	Var.% 1° sem. 2007	1° sem. 2008	Var.% 1° sem. 2007	1° sem. 2008	Var.% 1° sem. 2007
Unione europea	2.019,9	(8,3)	355,4	(21,4)	355,9	(22,7)	230,4	(31,0)
Altri paesi europei	32,9	(7,2)	5,0	(37,4)	5,1	(38,0)	4,3	(38,0)
Nord America	228,2	(20,3)	22,8	(55,6)	23,6	(53,8)	1,0	(96,4)
Asia	215,2	0,8	56,3	(11,2)	56,6	(10,3)	36,1	(17,8)
Africa	466,3	16,0	169,1	(1,3)	169,4	(1,3)	125,2	(0,4)
Trading	186,0	3,2	15,1	37,3	15,2	24,5	13,6	19,3
Altri, eliminazioni tra aree	(120,4)	(26,8)	(13,0)	82,2	(12,8)	77,8	(13,9)	62,5
Totale	3.028,1	(4,1)	610,7	(18,6)	613,0	(19,3)	396,7	(26,7)

Al 30 giugno 2008 l'**indebitamento finanziario netto** di 2.375,3 milioni (inclusi 11,3 milioni di indebitamento delle società in Turchia destinate alla cessione), ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2007 un aumento di 225,7 milioni di euro. Escludendo, per omogeneità di confronto, dall'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 i 157,9 milioni di debiti finanziari netti del sottogruppo Calcestruzzi, il risultato sarebbe pari a 1.991,7 milioni di euro (+383,6 milioni).

Questo incremento è stato principalmente determinato dai rilevanti flussi di **investimenti, finanziari e industriali** realizzati nel periodo (490,7 milioni in crescita di circa 80 milioni rispetto al primo semestre 2007), dai dividendi distribuiti (188,0 milioni) e dai flussi netti negativi delle attività in Turchia destinate alla vendita (27,2 milioni) solo in parte compensati dai flussi dell'attività operativa (250,7 milioni) e dall'anticipo ricevuto (50 milioni) in relazione all'accordo per la cessione delle società turche.

A fine giugno il **patrimonio netto totale** ammontava a 5.675,8 milioni rispetto ai 6.300,2 milioni di fine 2007.

Il **gearing** (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto) al 30 giugno 2008 era pari a 41,85% rispetto a 34,12% del 31 dicembre 2007.

Il **Net Asset Value** di Italmobiliare al 30 giugno 2008 era di 2.543,5 milioni (2.902,6 milioni al 31 marzo scorso e 3.324,3 milioni a fine 2007).

Andamento dei principali settori di attività

Il **settore materiali da costruzione** in cui opera il gruppo *Italcementi* – che lo scorso 1° agosto ha pubblicato i risultati semestrali che nel periodo non consolidano le attività del gruppo Calcestruzzi – ha registrato nel primo semestre 2008, così come nel primo trimestre, una flessione dei volumi di vendita (accentuata dall'andamento fortemente negativo del mese di giugno), che ha interessato principalmente i mercati maturi e il Kazakistan. L'evoluzione dei prezzi di vendita, positiva in tutti i Paesi (con la sola eccezione del Nord America), ha compensato solo in parte la forte crescita dei costi variabili e fissi. Sui ricavi, pari a 2.814,7 milioni e in flessione del 4,5% rispetto al primo semestre 2007 (+3,6% a parità di cambi e perimetro), ha sfavorevolmente influito l'effetto perimetro e il negativo effetto cambi. I risultati di gestione, su cui ha gravato un forte appesantimento dei costi operativi, hanno registrato un calo rispetto al primo semestre 2007: il margine operativo lordo corrente, pari a 589,1 milioni, è infatti diminuito del 15,4%, mentre il risultato operativo, pari a 381,3 milioni, è diminuito del 22,4%. Dopo gli oneri finanziari netti, le rettifiche di valore di attività finanziarie (Calcestruzzi), il risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e le imposte, il risultato da attività in funzionamento (prima dei risultati delle società turche destinate alla vendita) è stato pari a 222,1 milioni (-26,2 %) con un risultato attribuibile al Gruppo di 132,0 milioni (-36,6%).

Il **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo *Sirap Gema*, ha fatto registrare un incremento dei ricavi del 7,8% che hanno raggiunto i 130,1 milioni, grazie all'incremento delle vendite del comparto isolamento termico e dei gruppi Amprica e Petruzalek nel comparto imballaggio alimentare. Il margine operativo lordo corrente risulta invece in diminuzione del 21,5% per effetto della contrazione della domanda nell'imballaggio alimentare, che ha avuto impatti negativi sui prezzi di vendita. Di conseguenza il risultato operativo si riduce anch'esso passando da 8,9 milioni al 30 giugno 2007 a 5,4 milioni nel primo semestre 2008. Il risultato ante imposte è pari a 1,9 milioni, in diminuzione rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente (5,1 milioni) penalizzato, oltre che dal minor risultato operativo, anche da maggiori oneri finanziari sull'indebitamento a causa soprattutto dell'aumento dei tassi di interesse. Il risultato netto del periodo è però in crescita, passando da 1,9 milioni del primo semestre 2007 a 3,4 milioni al 30 giugno 2008. Il significativo miglioramento è dovuto essenzialmente ad un effetto fiscale positivo, derivante dall'applicazione delle norme che hanno consentito l'affrancamento di riserve mediante il pagamento di un'aliquota ridotta e al tempo stesso di liberare fondi di imposte differite.

Il **settore finanziario**, che include la capogruppo *Italmobiliare* e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato un utile netto di 51,3 milioni rispetto a 91,7 milioni del primo semestre 2007. La forte diminuzione del risultato del settore, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è da ascrivere principalmente alle svalutazioni del portafoglio di trading, sia obbligazionario sia azionario, ai maggiori oneri finanziari legati all'indebitamento, allo storno di fondi rischi di cui aveva beneficiato lo scorso esercizio e ad una componente fiscale meno favorevole.

La posizione finanziaria consolidata del settore finanziario, che include anche la capogruppo Italmobiliare S.p.A., a fine semestre risultava positiva per 276,3 milioni (299,4 milioni a fine 2007)

Il **settore bancario** raggruppa l'attività di *Finter Bank Zürich* e del *Crédit Mobilier de Monaco*. Il settore ha registrato un utile netto di 3,6 milioni in regresso del 34,6% rispetto a 5,6 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, a causa soprattutto della riduzione dei profitti da negoziazione e dell'aumento di alcuni costi gestionali.

LE PREVISIONI – Le difficili condizioni dei mercati finanziari e l'incremento dei prezzi del petrolio e delle principali commodities hanno incominciato a produrre effetti negativi sull'economia reale, che sta dando forti segnali di rallentamento soprattutto nelle economie mature. Le spinte inflazionistiche si sono manifestate in modo serio e profondo e rischiano di generare un deterioramento del quadro congiunturale anche nei Paesi emergenti. In questa situazione e a fronte dei rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio permangono le difficoltà ad effettuare valide previsioni per l'intero anno. I risultati conseguiti nel primo semestre e le attese espresse per ciascun settore fanno ritenere che, a meno di fatti ad oggi non prevedibili, i risultati gestionali del Gruppo per l'intero 2008 dovrebbero registrare una flessione rispetto ai risultati conseguiti nel precedente esercizio.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIA ED EMISSIONI IN SCADENZA – Nel periodo in esame non si segnalano nuove emissioni obbligazionarie e nei 18 mesi successivi alla chiusura del semestre emissioni in scadenza ad eccezione di quanto illustrato dalla controllata Italcementi S.p.A. nel comunicato dello scorso 1° agosto.

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 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

In allegato i dati di conto economico e stato patrimoniale in corso di esame da parte della Società di Revisione

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico (migliaia di euro)	1° sem 2008 IFRS 5	%	1° sem 2007 IFRS 5	%	Var. %
Ricavi	3.028.140	100,0	3.156.144	100,0	-4,1
Altri ricavi e proventi operativi	29.740		47.632		
Variazioni rimanenze	(2.321)		8.116		
Lavori interni	15.712		9.360		
Costi per materie prime e accessori	(1.135.979)		(1.107.690)		
Costi per servizi	(686.170)		(750.201)		
Costi per il personale	(505.392)		(507.897)		
Oneri e proventi operativi diversi	(133.011)		(105.435)		
Margine Operativo Lordo corrente	610.719	20,2	750.029	23,8	-18,6
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	5.985		6.501		
Costi di personale non ricorrenti	(4.340)				
Altri proventi/ (oneri) non ricorrenti	621		3.042		
Margine Operativo Lordo	612.985	20,2	759.572	24,1	-19,3
Ammortamenti	(216.285)		(217.739)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(23)		(466)		
Risultato Operativo	396.677	13,1	541.367	17,2	-26,7
Proventi finanziari	22.783		21.531		
Oneri finanziari	(90.199)		(81.224)		
Differenze cambio e derivati netti	(6.967)		1.390		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(15.235)				
Risultato società valutate a patrimonio netto	14.061		4.979		
Risultato ante imposte	321.120	10,6	488.043	15,5	-34,2
Imposte del periodo	(83.163)		(133.666)		
Risultato da attività in funzionamento	237.957	7,9	354.377	11,2	-32,9
Risultato da attività destinate a cessione	(336)		12.621		
Risultato del periodo	237.621	7,8	366.998	11,6	-35,3
Attribuibile a:					
Gruppo	67.826	2,2	131.093	4,1	-48,3
Terzi	169.795	5,6	235.905	7,5	-28,0
Utile per azione					
- Base					
azioni risparmio	1,786 €		3,468 €		
azioni ordinarie	1,825 €		3,507 €		
- Diluito					
azioni risparmio	1,783 €		3,455 €		
azioni ordinarie	1,822 €		3,494 €		

Gruppo Italmobiliare			
Stato Patrimoniale (migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	3.882.949	4.229.262	(346.313)
Investimenti immobiliari	23.538	28.147	(4.609)
Avviamento	1.923.478	2.001.125	(77.647)
Immobilizzazioni immateriali	68.045	70.117	(2.072)
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	249.616	214.288	35.328
Partecipazioni in altre imprese	1.073.703	1.417.241	(343.538)
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	136.144	127.317	8.827
Imposte anticipate non correnti	40.591	40.176	415
Crediti verso dipendenti non correnti	40	438	(398)
Totale attività non correnti	7.398.104	8.128.111	(730.007)
Attività correnti			
Rimanenze	844.190	887.074	(42.884)
Crediti commerciali	1.327.276	1.423.349	(96.073)
Altre attività correnti	405.346	365.048	40.298
Crediti tributari	90.038	68.073	21.965
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	1.006.083	900.811	105.272
Disponibilità liquide	470.420	501.527	(31.107)
Totale attività correnti	4.143.353	4.145.882	(2.529)
Totale attività in funzionamento	11.541.457	12.273.993	(732.536)
Attività destinate alla cessione	327.693		327.693
Totale attività	11.869.150	12.273.993	(404.843)
Patrimonio netto			
Capitale	100.167	100.167	
Riserve	501.800	858.179	(356.379)
Azioni proprie	(21.226)	(21.226)	
Utili a nuovo	1.933.190	1.972.492	(39.302)
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	2.513.931	2.909.612	(395.681)
Patrimonio netto di terzi	3.161.826	3.390.564	(228.738)
Totale patrimonio netto	5.675.757	6.300.176	(624.419)
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	2.999.044	2.572.200	426.844
Benefici verso dipendenti	174.164	198.135	(23.971)
Fondi non correnti	231.923	276.682	(44.759)
Imposte differite	68.893	46.526	22.367
Altre passività non correnti	274.378	332.132	(57.754)
Totale passività non correnti	3.748.402	3.425.675	322.727
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	658.293	675.354	(17.061)
Debiti finanziari correnti	88.809	230.995	(142.186)
Debiti commerciali	733.737	807.442	(73.705)
Fondi correnti	2.937	3.157	(220)
Debiti tributari	49.874	37.805	12.069
Altre passività correnti	830.946	793.389	37.557
Totale passività correnti	2.364.596	2.548.142	(183.546)
Totale passività collegate a attività in funzionamento	6.112.998	5.973.817	139.181
Passività direttamente collegate ad attività destinate alla cessione	80.395		80.395
Totale Patrimonio netto e passività	11.869.150	12.273.993	(404.843)