

ESAMINATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE I RISULTATI DEL BILANCIO 2008

GRUPPO ITALMOBILIARE

- **RICAVI: 6.157 MILIONI DI EURO (6.397 MILIONI NEL 2007)**
- **RISULTATO NETTO TOTALE: 111,8 MILIONI (660,9 MILIONI)**
- **RISULTATO NETTO ATTRIBUIBILE: -106,1 MILIONI (217,2 MILIONI)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 2.571,9 MILIONI (2.149,6 MILIONI)**
- **PATRIMONIO NETTO: 5.481,6 MILIONI (6.300,2 MILIONI)**

ITALMOBILIARE S.p.A.

- **RISULTATO NETTO: -23,4 MILIONI (73,6 MILIONI)**
- **DIVIDENDO: ALLA LUCE DELLA PERDURANTE CRISI DEI MERCATI FINANZIARI E DEL RISULTATO DI BILANCIO, IL CDA PROPORRA' ALL'ASSEMBLEA LA NON DISTRIBUZIONE PER L'ESERCIZIO 2008**
- **NET ASSET VALUE: 1.911,0 MILIONI (3.324,3 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2007) A FRONTE DI UNA CAPITALIZZAZIONE DI 959,5 MILIONI**

Milano, 25 marzo 2009 – Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. ha oggi preso in esame e approvato il bilancio consolidato e il bilancio della società per l'esercizio 2008.

L'eccezionale e profonda crisi, ampliata e inasprita nell'ultima parte dello scorso anno, ha determinato per il Gruppo Italmobiliare un significativo deterioramento nel 2008 dei propri margini sia nel settore industriale che in quello finanziario. Il settore materiali da costruzione, così come quello bancario, ha segnato un risultato positivo, seppure in flessione rispetto a quello realizzato nel 2007. Il settore dell'imballaggio e dell'isolamento ha invertito la tendenza riportandosi in utile. Il settore finanziario, gravato dalla caduta dei valori azionari e obbligazionari, dalla crisi di alcuni soggetti finanziari e dall'aumento degli spread creditizi, ha invece registrato risultati fortemente negativi. Il Gruppo ha comunque continuato a effettuare prudenzialmente la valutazione degli investimenti obbligazionari al fair value, cioè alle quotazioni di mercato a fine 2008 penalizzate dalla crisi mondiale dei mercati.

*Nel 2008 il Gruppo Italmobiliare, a fronte di ricavi per 6.157,0 milioni di euro (6.397 milioni nel 2007), ha realizzato un **risultato netto totale** di 111,8 milioni di euro e, soprattutto a causa dello sfavorevole risultato del settore finanziario interamente posseduto, un **risultato netto attribuibile al Gruppo** negativo per 106,1 milioni di euro, contro utili netti totali rispettivamente di 660,9 milioni di euro e di 217,2 milioni di euro nel 2007.*

Nel solo **quarto trimestre** 2008, il risultato netto è stato negativo per 181,0 milioni di euro (di cui 150,6 milioni attribuibili al Gruppo) soprattutto per effetto del ribasso dei mercati finanziari e a seguito degli impairment test di fine anno, così come già segnalato lo scorso 11 febbraio.

Sull'intero esercizio, il settore finanziario ha registrato oneri per svalutazioni e perdite di valore su titoli azionari e obbligazionari di trading per circa 145,5 milioni (-26,7 milioni nel 2007), mentre le rettifiche di valore sulle immobilizzazioni sono state pari a -45,2 milioni (-6,1 milioni nel 2007) soprattutto come conseguenza dell'impairment test su attività nel settore materiali da costruzione. La flessione registrata dai mercati ha determinato rettifiche di valore di attività finanziarie per 182,7 milioni di euro (non presenti nell'esercizio precedente) imputabili per circa un terzo direttamente alle società finanziarie e per il rimanente al settore materiali da costruzione.

Al 31 dicembre 2008 il **patrimonio netto totale** ammontava a 5.481,6 milioni di euro, che si confronta con 6.300,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Alla stessa data l'**indebitamento finanziario netto** era pari a 2.571,9 milioni di euro (2.149,6 milioni di euro a fine 2007).

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento, il **gearing** è passato dal 34,12% a fine dicembre 2007 al 46,92% a fine dicembre 2008.

La **posizione finanziaria netta di Italmobiliare e delle società finanziarie** interamente possedute a fine 2008 era positiva per 160,6 milioni di euro (299,4 milioni a fine 2007)

Nello scorso esercizio, il Gruppo Italmobiliare ha registrato nel settore materiali da costruzione, (in cui opera Italcementi, che ha reso noto i risultati 2008 lo scorso 6 marzo) una buona tenuta dei ricavi (5.775,6 milioni di euro, in flessione del 3,8%) nonostante effetti negativi dovuti a perimetro, volumi e cambi. I risultati di gestione hanno evidenziato un calo a causa degli incrementi dei fattori di costo non compensati dalla dinamica dei prezzi: il margine operativo lordo corrente ammonta a 1.113,1 milioni di euro e il risultato operativo a 607,3 milioni di euro. Il risultato dell'esercizio è stato di 272,2 milioni di euro, mentre il risultato attribuibile al gruppo si è attestato a 138,8 milioni di euro.

Il settore imballaggio alimentare e isolamento termico, costituito dal gruppo Sirap Gema, ha fatto registrare un incremento dei ricavi a 264,3 milioni di euro (+6,5%), principalmente per la crescita dell'imballaggio alimentare nei Paesi dell'est europeo e dei prodotti rigidi. Il risultato operativo è stato di 13,0 milioni di euro, in miglioramento rispetto al 2007 che scontava gli effetti del deconsolidamento di Inline Ukraine L.C.F.I. e una rettifica di valore sulla controllata Sirap France S.A. . Dopo oneri finanziari netti in forte rialzo (anche per differenze cambio negative), il risultato netto è tornato positivo per 2,2 milioni di euro contro un risultato negativo(1,2 milioni di euro).

Il settore finanziario, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha significativamente risentito delle condizioni particolarmente sfavorevoli dei mercati finanziari, che hanno determinato un risultato negativo di 124,0 milioni di euro in forte diminuzione rispetto all'utile di 85,3 milioni di euro del 2007. Il consistente calo dei risultati dipende dalle citate svalutazioni delle azioni di trading e del portafoglio obbligazionario, dalle perdite negli investimenti alternativi e dalle rettifiche di valore di attività finanziarie per 57,8 milioni di euro (relative alle partecipazioni in RCS MediaGroup e Intek) non presenti nell'esercizio precedente. In misura molto minore ha influito sul peggioramento anche l'aumento degli oneri da indebitamento, in quanto l'incremento degli spread è stato parzialmente assorbito dalla discesa dei tassi di interesse nell'ultima parte dell'anno.

Nel settore bancario (Finter Bank Zürich e Crédit Mobilier de Monaco) l'utile netto 2008 è stato di 4,1 milioni di euro in diminuzione del 58,0% rispetto a 9,7 milioni di euro nel 2007. Tale risultato, al quale ha contribuito essenzialmente Finter Bank Zürich, è stato influenzato da una diminuzione delle commissioni nette, dalla svalutazione del portafoglio di proprietà.

*La capogruppo **Italmobiliare S.p.A.** al 31 dicembre 2008 ha registrato un **risultato** negativo per 23,4 milioni di euro rispetto all'utile netto di 73,6 milioni di euro del 2007. La perdita segnata nell'esercizio dipende interamente dalla rettifiche di valore di attività finanziarie per 84,6 milioni di euro registrate nel quarto trimestre di quest'anno, principalmente in relazione alla svalutazione della controllata Franco Tosi (83,8 milioni di euro a seguito di impairment test). Occorre ricordare che nel giugno 2006 Italmobiliare aveva ceduto alcune partecipazioni alla stessa Franco Tosi a prezzi di mercato. Da tale operazione Italmobiliare aveva realizzato importanti plusvalenze nette (99,0 milioni di euro) che, in quanto transazioni intercompany, erano state destinate completamente a riserva straordinaria in sede di destinazione dell'utile 2006. Tale prudenziale accantonamento si rivela oggi superiore alle rettifiche apportate nell'esercizio 2008.*

*A seguito dei pesanti riflessi che la grave situazione economica e finanziaria ha complessivamente ingenerato sui risultati societari dello scorso esercizio e alla luce della perdurante situazione di incertezza dei mercati finanziari, il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare proporrà all'Assemblea degli azionisti del 28 e 29 aprile prossimo (rispettivamente in prima e seconda convocazione) di non distribuire il **dividendo** per l'esercizio 2008.*

*Il **Net Asset Value (NAV)** di Italmobiliare al 31 dicembre 2008 era pari a 1.911,0 milioni di euro (3.324,3 milioni di euro al 31 dicembre 2007) a fronte di una capitalizzazione di 959,5 milioni.*

La gravissima crisi finanziaria, propagatasi anche all'economia reale, con intensità diverse nei vari settori in cui il Gruppo opera, ha innescato una fase di profonda recessione globale, di cui è difficile oggi valutare la gravità e la durata. In questo contesto le aziende industriali del Gruppo sono impegnate a realizzare azioni finalizzate al miglioramento della struttura dei costi, al conseguimento di ulteriori efficienze, anche mediante ristrutturazioni produttive, e ad un'attenta gestione dei flussi finanziari.

*L'incertezza che grava sui mercati azionari e obbligazionari rende difficile al momento effettuare **previsioni** attendibili sul risultato del settore finanziario.*

Per quanto riguarda la capogruppo Italmobiliare valgono le considerazioni sopra enunciate; il risultato dipenderà dall'andamento dei mercati finanziari, dal movimento dei tassi di interesse e dalle prospettive delle singole partecipate.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di proporre alla prossima Assemblea degli azionisti il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie per un periodo di 18 mesi dalla deliberazione per un importo massimo di 150 milioni di euro.

QUARTO TRIMESTRE 2008

Nel **quarto trimestre** del 2008 i ricavi del Gruppo pari a 1.443,8 milioni di euro sono diminuiti del 3,0% (rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente), come conseguenza di una forte riduzione nel settore finanziario (-31,5%), nel settore bancario (-29,2%) e, in misura molto minore, nel settore materiali da costruzione (-2,3%). Il **risultato netto** è negativo per 181,0 milioni di euro (positivo per 147,5 milioni di euro nel quarto trimestre 2007) penalizzato, oltre che dal calo del risultato operativo gravato dall'andamento negativo del settore finanziario e dalla sensibile riduzione in quello dei materiali da costruzione, anche da rettifiche di valore per 156,1 milioni di euro (non presenti nello stesso periodo dell'anno precedente), pur registrando un saldo dei proventi/oneri finanziari positivo.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

Nel corso dell'intero esercizio 2008, i **ricavi** consolidati del Gruppo Italmobiliare sono stati pari a 6.157,0 milioni di euro (-3,8%), a cui hanno contribuito l'evoluzione positiva dell'attività per l'1,3% e l'effetto negativo legato alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento (-3,4%) e alle variazioni dei tassi di cambio (-1,7%).

Il **margine operativo lordo corrente** (1.020,7 milioni di euro) e il **margine operativo lordo** (1.010,7 milioni di euro) sono in diminuzione rispettivamente del 30,2% e del 30,9% nei confronti del 2007. Alla variazione di questi risultati hanno contribuito in termini assoluti soprattutto il settore materiali da costruzione e il settore finanziario. Il **risultato operativo** è stato di 501,1 milioni di euro (-49,8%) dopo ammortamenti leggermente superiori a quelli del 2007 (464,4 milioni di euro rispetto a 459,1 milioni di euro del 2007) e rettifiche di valore su immobilizzazioni in sensibile crescita (da 6,1 milioni di euro a 45,2 milioni di euro) soprattutto nel settore materiali da costruzione.

I risultati gestionali per area geografica mettono in evidenza una diminuzione in tutte le aree sia pure con variazioni di dimensioni diverse. In termini assoluti i Paesi dell'Unione europea costituiscono ancora il maggior contributore sia a livello di ricavi che di risultato operativo.

Ricavi e risultati operativi per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	2008	Var.% vs 2007	2008	Var.% vs 2007	2008	Var.% vs 2007	2008	Var.% vs 2007
Unione europea	3.834,5	(7,7)	523,0	(35,2)	539,7	(34,6)	277,6	(51,2)
Altri Paesi europei	280,9	(14,8)	9,7	(84,2)	9,6	(83,4)	(23,8)	(157,7)
Nord America	500,4	(17,4)	55,5	(56,5)	53,2	(58,2)	8,3	(89,7)
Asia	449,5	1,2	105,1	(15,5)	103,8	(15,8)	38,0	(53,5)
Africa	973,5	19,5	334,8	-	311,6	(2,6)	216,0	(2,5)
Trading	370,8	1,7	18,1	(11,5)	18,3	(15,9)	13,5	(31,2)
Eliminazioni tra aree	(252,6)	(20,4)	(25,5)	93,1	(25,5)	93,0	(28,5)	80,2
Totale	6.157,0	(3,8)	1.020,7	(30,2)	1.110,7	(30,9)	501,1	(49,8)

n.s. non significativo

Gli **oneri finanziari netti**, inclusi le differenze cambio e i derivati netti, sono stati pari a 93,3 milioni di euro, inferiori di 28,7 milioni di euro rispetto al 2007 (122,0 milioni di euro) per effetto principalmente dell'acquisizione a titolo definito, a seguito dell'interruzione delle trattative per la vendita di attività in Turchia, dell'anticipo di 50 milioni di euro ricevuto dalla controparte. Escludendo questo provento non ricorrente, gli oneri finanziari netti sono aumentati di 21,3 milioni di euro. Tra questi, gli interessi netti correlabili all'indebitamento netto sono cresciuti di 20,5 milioni di euro. Occorre ricordare che in questa voce non sono compresi gli oneri e i proventi finanziari dei settori finanziario e bancario in quanto, facendo parte della loro attività caratteristica, sono ricompresi nelle voci che compongono il margine operativo lordo corrente. Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** sono state negative per 182,7 milioni di euro, mentre erano assenti nel 2007. Tali rettifiche hanno riguardato il settore materiali da costruzione per 124,9 milioni di euro e il settore finanziario per 57,8 milioni di euro, questi ultimi legati principalmente a RCS MediaGroup, il cui valore è stato svalutato in base ad una specifica perizia indipendente che ne ha definito il valore d'uso in 1,62 euro per azione; successivamente questa partecipazione è stata classificata come società collegata in relazione all'influenza notevole esercitata dal patto di sindacato. Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto**, pari a 29,6 milioni di euro, è superiore di 13,7 milioni di euro rispetto al 2007, grazie ai migliori risultati e alla valutazione a patrimonio netto della collegata Asment (Marocco), precedentemente rilevata al costo.

Il **risultato ante imposte** è stato pari a 254,7 milioni di euro, in diminuzione del 71,4% rispetto al 2007 (891,4 milioni di euro). Le imposte sono state pari a 142,9 milioni di euro, inferiori del 38,0% rispetto al 2007 per la diminuzione del risultato ante imposte, mentre il tax rate medio è passato dal 25,85% al 56,10% in quanto alcune componenti negative di reddito (tra le quali le più rilevanti sono le rettifiche di valore) sono fiscalmente ineducibili.

Il **risultato netto** dell'esercizio è stato pari a 111,8 milioni di euro, con una diminuzione dell'83,1% rispetto al 2007 (660,9 milioni di euro). Il **risultato netto attribuibile al Gruppo** è stato negativo per 106,1 milioni di euro rispetto ai 217,2 milioni di euro positivi del 2007, mentre il risultato attribuibile a terzi, positivo per 217,9 milioni di euro, è diminuito nei confronti del dato dell'esercizio precedente pari a 443,7 milioni di euro.

Il **patrimonio netto totale** al 31 dicembre 2008, pari a 5.481,6 milioni di euro, ha evidenziato una diminuzione di 818,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007. La variazione complessiva è stata principalmente determinata, in positivo, dall'utile netto (111,8 milioni di euro) e, in negativo, dalla riduzione della riserva di conversione (-47,7 milioni di euro), dai dividendi distribuiti (-193,4 milioni di euro), dalla variazione negativa degli adeguamenti al Fair Value (-647,6 milioni di euro) nonché dalla variazione dell'area di consolidamento e dalla modifica delle percentuali di controllo (-41,7 milioni di euro). Alla stessa data l'**indebitamento finanziario netto** era pari a 2.571,9 milioni di euro, in aumento di 422,3 milioni di euro rispetto alla fine del 2007.

Il **gearing** (indebitamento finanziario netto/patrimonio netto) al 31 dicembre 2008 è aumentato al 46,92% rispetto al 34,12% di fine 2007.

Andamento dei principali settori di attività

Il settore **materiali da costruzione**, in cui opera il gruppo *Italcementi*, ha risentito degli eventi economici internazionali succedutisi nel 2008. In particolare, nella prima parte dell'anno, ha inciso la rilevante crescita dei prezzi delle materie prime e, soprattutto, dei prodotti energetici. Successivamente, la crisi finanziaria, partita dagli Stati Uniti, si è diffusa su scala mondiale iniziando a propagare i suoi effetti a molti settori dell'economia reale. In questo contesto, il gruppo ha registrato una buona tenuta dei ricavi (5.775,6

milioni di euro, in flessione del 3,8%) nonostante effetti negativi dovuti a perimetro, volumi e cambi. I risultati di gestione hanno invece evidenziato un sensibile calo: il margine operativo lordo corrente, pari a 1.113,1 milioni di euro, ha registrato una diminuzione del 20,7% rispetto al 2007; il risultato operativo, dopo ammortamenti in contenuto aumento (+1,1%), si è attestato a 607,3 milioni di euro (-36,6%). Il risultato ante imposte, pari a 420,8 milioni di euro (851,9 milioni di euro nel 2007), oltre ad essere negativamente influenzato dai risultati di gestione, è stato ulteriormente penalizzato da rettifiche di valore di attività finanziarie (non presenti nel 2007) per 124,9 milioni di euro, ma ha beneficiato di proventi finanziari non ricorrenti di 50 milioni di euro per l'acquisizione a titolo definitivo dell'anticipazione ricevuta a fronte della mancata vendita delle attività in Turchia. La flessione del risultati ha determinato un calo delle imposte, diminuite da 239,4 milioni di euro nel 2007 a 148,5 milioni di euro nel 2008. Il risultato dell'esercizio è stato di 272,2 milioni di euro (612,5 milioni di euro nel 2007), mentre il risultato attribuibile al gruppo si è attestato a 138,8 milioni di euro (423,9 milioni di euro nel 2007). La quota attribuibile a terzi, è diminuita da 188,6 milioni di euro a 133,4 milioni di euro.

Il **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo *Sirap Gema*, ha fatto registrare un incremento dei ricavi (pari complessivamente a 264,3 milioni di euro) del 6,5%, principalmente grazie alla crescita dell'imballaggio alimentare nei Paesi dell'est europeo e nel rigido. Il risultato operativo è stato pari a 13,0 milioni di euro ed evidenzia un forte miglioramento dovuto esclusivamente al fatto che nel 2007 il dato scontava gli effetti del deconsolidamento di *Inline Ukraine L.C.F.I.* e una rettifica di valore sulla controllata *Sirap France S.A.* a seguito dei risultati dell'impairment test per un valore complessivo di circa 8,8 milioni di euro. Gli oneri finanziari netti subiscono una decisa impennata a causa del maggior indebitamento medio e, soprattutto, per differenze cambio negative (2,1 milioni di euro) emerse a fine esercizio nelle controllate dell'est europeo a seguito delle forti svalutazioni delle monete di quei Paesi. Il risultato netto del periodo è stato comunque in crescita (positivo nel 2008 per 2,2 milioni di euro contro un risultato negativo 1,2 milioni di euro nel 2007), non solo per l'assenza dei due eventi sopra riportati, ma anche a causa dell'effetto fiscale praticamente nullo (-0,1 milioni di euro nel presente esercizio, rispetto a -1,5 milioni di euro nel periodo precedente) derivante dall'applicazione delle norme che in Italia hanno consentito l'affrancamento di riserve mediante il pagamento di un'aliquota ridotta e al tempo stesso di liberare fondi di imposte differite. La quota attribuibile al gruppo è positiva per 2,1 milioni di euro (0,5 milioni di euro nell'esercizio precedente).

Il **settore finanziario**, che include la capogruppo *Italmobiliare e le società finanziarie* interamente possedute, ha risentito delle condizioni particolarmente sfavorevoli dei mercati finanziari nella seconda parte dell'anno e segnatamente nel quarto trimestre. Il settore finanziario ha perciò registrato nel 2008 un risultato negativo di 124,0 milioni di euro in forte diminuzione rispetto all'utile di 85,3 milioni di euro del 2007. Il consistente calo dei risultati dipende da rettifiche di valore di attività finanziarie (per 57,8 milioni di euro, nel presente esercizio, relative alle partecipazioni in *RCS MediaGroup* e *Intek*, ma uguali a 0 nell'esercizio precedente), dalle consistenti svalutazioni del portafoglio obbligazionario (andamento negativo del mercato e fallimento di importanti operatori finanziari) e delle azioni di trading e dai risultati negativi degli investimenti alternativi. In misura molto minore ha influito sul peggioramento anche l'aumento degli oneri da indebitamento, in quanto l'incremento degli spread è stato parzialmente assorbito dalla discesa dei tassi di interesse nell'ultima parte dell'anno. E' necessario considerare che il settore finanziario è posseduto al 100% dal Gruppo e quindi il risultato fortemente negativo si riflette integralmente sul risultato netto attribuibile al Gruppo.

Il **settore bancario** raggruppa l'attività di *Finter Bank Zürich* e del *Crédit Mobilier de Monaco*. Il settore ha registrato un utile netto di 4,1 milioni di euro in diminuzione del 58,0% rispetto a 9,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Tale risultato, al quale ha contribuito essenzialmente la performance di Finter Bank Zürich, dipende da una diminuzione delle commissioni nette, dalla svalutazione del portafoglio di proprietà e da oneri legati alla recente acquisizione della Banca Hugo Kahn.

Il **settore immobiliare, servizi e altri** non ha, nel contesto globale del Gruppo, un grosso rilievo e quindi anche i risultati non assumono normalmente un particolare significato. Quest'anno però il settore ha realizzato un'importante vendita di alcuni terreni e immobili, per cui ha registrato un risultato netto positivo di 4,7 milioni di euro (2,6 milioni di euro nel 2007).

LA CAPOGRUPPO – La Capogruppo Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2008 presenta un **risultato** negativo di 23,4 milioni di euro, rispetto all'utile netto di 73,6 milioni di euro del 2007. Sul risultato 2008 hanno inciso le rettifiche di valore apportate alle controllate Franco Tosi S.r.l e Sance S.r.l per complessivi -84,6 milioni di euro. Depurando da tale effetto il risultato del 2008 sarebbe stato positivo per 61,2 milioni di euro con una riduzione di 12,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (-16,8%).

Italmobiliare al 31 dicembre 2008 ha registrato ricavi per 116,7 milioni di euro rispetto a 102,6 milioni del 2007. Positivo l'incremento del flusso dei dividendi, +19,5 milioni di euro, che hanno riguardato principalmente il maggior dividendo incassato da alcune società controllate estere. Il margine operativo lordo e il risultato operativo ammontano rispettivamente a 58,5 e 58,4 milioni di euro rispetto a 60,9 milioni di euro del 2007. L'esercizio 2007 aveva tuttavia beneficiato di plusvalenze su cessioni azionarie per +2,5 milioni di euro e valutazioni positive di fair value su azioni di trading per 0,5 milioni di euro, mentre nel 2008 si registrano maggiori oneri finanziari netti e svalutazioni del portafoglio di trading.

Le **rettifiche di valore** effettuate nell'esercizio riguardano essenzialmente la controllata Franco Tosi S.r.l. per -83,8 milioni di euro, e riflettono la perdita di valore sulle partecipazioni detenute in portafoglio, principalmente in Unicredit, Mediobanca ed RCS MediaGroup. La valutazione è stata effettuata sulla base di una perizia redatta da un professionista indipendente.

Il **patrimonio netto** di Italmobiliare S.p.A. a fine anno era pari a 1.103,7 milioni di euro rispetto ai 1.568,5 milioni di euro di fine 2007. L'**indebitamento finanziario netto** ammonta a 303,1 milioni di euro in diminuzione rispetto a 477,4 al 31 dicembre 2007.

La **posizione finanziaria consolidata del settore finanziario** (Italmobiliare S.p.A. e finanziarie interamente possedute) risulta invece positiva per 160,6 milioni di euro (299,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Il **Net Asset Value (NAV)** di Italmobiliare al 31 dicembre 2008 era pari a 1.911,0 milioni di euro (3.324,3 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Il calcolo è stato effettuato prendendo in considerazione:

- il prezzo di mercato a fine anno delle partecipazioni in società quotate;
 - il valore delle società non quotate, quando sia possibile determinarlo, sulla base di multipli di mercato o di specifiche valutazioni;
 - il patrimonio netto delle altre partecipazioni, determinato secondo i principi IAS/IFRS, se disponibile, o altrimenti secondo i principi contabili locali;
 - il maggior valore di eventuali beni immobiliari posseduti;
- e tenendo conto dell'effetto fiscale.

Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare, luce del risultato di esercizio e della perdurante incertezza dei mercati finanziari, proporrà all'Assemblea degli azionisti del 28 e 29 aprile prossimo (rispettivamente in prima e secondo convocazione) di non distribuire alcun **dividendo** a valere sul bilancio 2008.

LE PREVISIONI – La gravissima crisi finanziaria, propagatasi anche all'economia reale, con intensità diverse nei vari settori in cui il Gruppo opera, ha innescato una fase di profonda recessione globale, di cui è difficile oggi valutare la gravità e la durata.

In questo contesto le aziende industriali del Gruppo sono impegnate a realizzare azioni finalizzate al miglioramento della struttura dei costi, al conseguimento di ulteriori efficienze, anche mediante ristrutturazioni produttive, e ad un'attenta gestione dei flussi finanziari. L'incertezza che grava sui mercati azionari e obbligazionari rende difficile al momento effettuare previsioni attendibili sul risultato del settore finanziario.

Per quanto riguarda la capogruppo Italmobiliare valgono le considerazioni sopra enunciate; il risultato dipenderà dall'andamento dei mercati finanziari, dal movimento dei tassi di interesse e dalle prospettive delle singole partecipate.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE ED EMISSIONI IN SCADENZA – Nel periodo in esame non si segnalano nuove emissioni obbligazionarie e nei 18 mesi successivi alla chiusura del bilancio 2008 non sono previste emissioni in scadenza ad eccezione di quanto illustrato dalla controllata Italcementi S.p.A. nel comunicato dello scorso 6 marzo.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato di proporre alla prossima Assemblea degli azionisti, fissata per il 28 e 29 aprile 2009, rispettivamente in prima e seconda convocazione, il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie per un periodo di 18 mesi dalla deliberazione. Le azioni potranno essere acquistate al fine di:

- disporre di azioni proprie:
- * da cedere a dipendenti e/o amministratori nell'ambito di piani di incentivazione azionaria (stock option) loro riservati;
- * in un'ottica d'investimento a medio e lungo termine;
- intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi;
- dotarsi di un portafoglio di azioni proprie di cui poter disporre nel contesto di eventuali operazioni di finanza straordinaria o per altri impieghi ritenuti di interesse finanziario, gestionale e/o strategico per la Società;
- offrire agli azionisti uno strumento ulteriore di monetizzazione del proprio investimento.

La proposta prevede che:

- il prezzo di ciascuna azione non debba essere inferiore né superiore del 15%, come massimo, rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati presso la Borsa italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione;
- il controvalore complessivo pagato dalla Società per l'acquisto non possa comunque eccedere l'importo di 150 milioni di euro

- il numero massimo delle azioni acquistate, ordinarie e/o di risparmio, non debba avere un valore nominale complessivo, incluse le azioni proprie già possedute alla data odierna dalla Società e dalle società controllate, eccedente la decima parte del capitale sociale.

Inoltre:

- gli acquisti dovranno essere compiuti, di norma, con modalità operative che assicurino la parità di trattamento tra gli azionisti e tali da non consentire l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita ovvero, tenuto conto delle diverse finalità perseguibili, secondo qualsiasi ulteriore modalità consentita dalla normativa e dalla regolamentazione vigente;
- la disposizione delle azioni dovrà avvenire con qualunque modalità risulti opportuna per corrispondere alle finalità perseguite da eseguirsi sia direttamente che per il tramite di intermediari, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia, sia nazionali che comunitarie;
- le operazioni di acquisto e di alienazione di azioni proprie dovranno essere eseguite nel rispetto della normativa applicabile e, in particolare, nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari vigenti.

Alla data odierna la società possiede n. 871.411 azioni proprie ordinarie e n. 28.500 azioni proprie di risparmio, pari rispettivamente al 3,93% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie ed allo 0,17% del capitale sociale rappresentato da azioni di risparmio.

Il Consiglio di Amministrazione ha poi valutato che i Consiglieri Mauro Bini, Gabriele Galateri di Genola, Jonella Ligresti e Giorgio Perolari possiedono i requisiti di indipendenza in conformità alle previsioni contenute nel Codice di Autodisciplina della Società (anche per quanto riguarda il Consigliere Giorgio Perolari, in deroga al criterio relativo all'anzianità nella carica).

* * *

Con riferimento all'esercizio 2008, non sono state assegnate stock option al Consigliere delegato ed al Direttore Generale.

Il Consigliere delegato, infine, ha comunicato di aver riconosciuto a n. 4 dirigenti complessivamente n. 19.350 opzioni.

Le opzioni così assegnate potranno essere esercitate per un periodo compreso fra il quarto e il decimo anno successivo alla assegnazione.

PIANO DI STOCK OPTION PER AMMINISTRATORI

	Opzioni (<i>option grant</i>)							
	<u>Sezione 1</u> Opzioni relative a piani, in corso di validità, approvati sulla base di precedenti delibere assembleari							
	Data della delibera assembleare	Descrizione strumento	Numero di strumenti finanziari sottostanti le opzioni assegnate ma non esercitabili	Numero di strumenti finanziari sottostanti le opzioni esercitabili ma non esercitate	Data di assegnazione da parte dell'organo competente C.d.A.	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato degli strumenti finanziari sottostanti alla data di assegnazione	Scadenza opzione
Giampiero Pesenti Presidente - Cons. Delegato (Italmobiliare S.p.A.)	-	Az. ord. ITM	-	45.000	30.03.2004	35,199	35,040	29.03.2014
	-	Az. ord. ITM	-	55.000	30.03.2005	54,5355	53,380	29.03.2015
	-	Az. ord. ITM	-	55.000	21.03.2006	65,701	72,960	20.03.2016
	-	Az. ord. ITM	60.000	-	21.03.2007	86,0685	86,550	20.03.2017
	-	Az. ord. ITM	60.000	-	28.03.2008	59,908	62,370	27.03.2018

PIANO DI STOCK OPTION PER DIRIGENTI

	Opzioni (<i>option grant</i>)							
	<u>Sezione 1</u> Opzioni relative a piani, in corso di validità, approvati sulla base di precedenti delibere assembleari							
	Data della delibera assembleare	Descrizione strumento	Numero di strumenti finanziari sottostanti le opzioni assegnate ma non esercitabili	Numero di strumenti finanziari sottostanti le opzioni esercitabili ma non esercitate	Data di assegnazione da parte dell'organo competente C.d.A.	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato degli strumenti finanziari sottostanti alla data di assegnazione	Scadenza opzione
Carlo Pesenti Direttore generale (Italmobiliare S.p.A.)	-	Az. ord. ITM	-	24.500	30.03.2004	35,199	35,040	29.03.2014
	-	Az. ord. ITM	-	37.500	30.03.2005	54,5355	53,380	29.03.2015
	-	Az. ord. ITM	-	37.500	21.03.2006	65,701	72,960	20.03.2016
	-	Az. ord. ITM	40.000	-	21.03.2007	86,0685	86,550	20.03.2017
	-	Az. ord. ITM	35.500	-	28.03.2008	59,908	62,370	27.03.2018
Dirigenti di Italmobiliare S.p.A.	-	Az. ord. ITM	-	9.563	24.03.2003	31,280	32,090	23.03.2013
	-	Az. ord. ITM	-	26.580	30.03.2004	35,199	35,040	29.03.2014
	-	Az. ord. ITM	-	15.937	30.03.2005	54,5355	53,380	29.03.2015
	-	Az. ord. ITM	-	17.380	21.03.2006	65,701	72,960	20.03.2016
	-	Az. ord. ITM	22.479	-	21.03.2007	86,0685	86,550	20.03.2017
	-	Az. ord. ITM	28.700	-	28.03.2008	59,908	62,370	27.03.2018
	-	Az. ord. ITM	19.350	-	25.03.2009	20,526	20,487	24.03.2019

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Italmobiliare S.p.A., Dott. Angelo Maria Triulzi, attesta – ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e 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 revisione da parte della società di revisione

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico (migliaia di euro)	2008	%	2007	%	Var. %
Ricavi	6.157.042	100,	6.396.975	100,	-3,8
Altri ricavi e proventi	63.622		86.856		
Variazione rimanenze	60.311		58.074		
Lavori interni	53.091		41.727		
Costi per materie prime e accessori	(2.504.467)		(2.390.309)		
Costi per servizi	(1.386.690)		(1.474.067)		
Costi per il personale	(1.022.143)		(1.031.283)		
Oneri e proventi operativi diversi	(400.071)		(225.877)		
Margine Operativo Lordo corrente	1.020.695	16,6	1.462.096	22,9	-30,2
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni	24.618		16.771		
Costi personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(27.537)		(15.391)		
Altri proventi e (oneri) non ricorrenti	(7.029)		(765)		
Margine Operativo Lordo	1.010.747	16,4	1.462.711	22,9	-30,9
Ammortamenti	(464.443)		(459.099)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(45.221)		(6.122)		
Risultato Operativo	501.083	8,1	997.490	15,6	-49,8
Proventi finanziari	105.643		55.811		
Oneri finanziari	(195.409)		(169.460)		
Differenze cambio e derivati netti	(3.501)		(8.384)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(182.707)				
Risultato società valutate a patrimonio netto	29.566		15.915		
Risultato ante imposte	254.675	4,1	891.372	13,9	-71,4
Imposte del periodo	(142.863)		(230.428)		
Risultato del periodo	111.812	1,8	660.944	10,3	-83,1
Attribuibile a:					
Gruppo	(106.053)	-1,7	217.224	3,4	-148,8
Terzi	217.865	3,5	443.720	6,9	-50,9
Utile per azione					
- Base					
azioni ordinarie	(2,852) €		5,740 €		
azioni risparmio	(2,774) €		5,818 €		
- Diluito					
azioni ordinarie	(2,850) €		5,722 €		
azioni risparmio	(2,772) €		5,800 €		

Gruppo Italmobiliare			
Stato Patrimoniale (migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.373.508	4.229.262	144.246
Investimenti immobiliari	29.344	28.147	1.197
Avviamento	2.035.059	2.001.125	33.934
Immobilizzazioni immateriali	137.805	70.117	67.688
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	342.971	214.288	128.683
Partecipazioni in altre imprese	634.736	1.417.241	(782.505)
Crediti e altre attività non correnti	165.369	127.317	38.052
Imposte anticipate non correnti	46.371	40.176	6.195
Crediti verso dipendenti non correnti	205	438	(233)
Totale attività non correnti	7.765.368	8.128.111	(362.743)
Attività correnti			
Rimanenze	984.189	887.074	97.115
Crediti commerciali	1.176.744	1.423.349	(246.605)
Altre attività	454.004	365.048	88.956
Crediti tributari	105.660	68.073	37.587
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	810.292	900.811	(90.519)
Disponibilità liquide	590.535	501.527	89.008
Totale attività correnti	4.121.424	4.145.882	(24.458)
Totale attività	11.886.792	12.273.993	(387.201)
Patrimonio netto			
Capitale	100.167	100.167	
Riserve	299.699	858.179	(558.480)
Azioni proprie	(21.226)	(21.226)	
Utili a nuovo	1.798.682	1.972.492	(173.810)
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	2.177.322	2.909.612	(732.290)
Patrimonio netto di terzi	3.304.253	3.390.564	(86.311)
Totale patrimonio netto	5.481.575	6.300.176	(818.601)
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	2.970.766	2.572.200	398.566
Benefici verso dipendenti	176.557	198.135	(21.578)
Fondi non correnti	287.446	276.682	10.764
Altri debiti e passività non correnti	43.083	46.526	(3.443)
Imposte differite	286.673	332.132	(45.459)
Totale passività non correnti	3.764.525	3.425.675	338.850
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	560.446	675.354	(114.908)
Debiti finanziari correnti	269.611	230.995	38.616
Debiti commerciali	738.399	807.442	(69.043)
Fondi correnti	1.989	3.157	(1.168)
Debiti tributari	64.574	37.805	26.769
Altre passività	1.005.673	793.389	212.284
Totale passività correnti	2.640.692	2.548.142	92.550
Totale passività	6.405.217	5.973.817	431.400
Totale Patrimonio netto e passività	11.886.792	12.273.993	(387.201)

Italmobiliare S.p.A.					
Conto Economico (migliaia di euro)	2008	%	2007	%	Var. %
Ricavi	116.658.696	100,0	102.549.558	100,0	13,8
Altri ricavi e proventi	395.583		1.373.252		
Costi per materie prime e accessori	(141.208)		(147.660)		
Costi per servizi	(6.904.210)		(5.761.131)		
Costi per il personale	(13.714.082)		(13.699.204)		
Oneri e proventi operativi diversi	(37.909.219)		(26.043.778)		
Margine Operativo Lordo corrente	58.385.560	50,0	58.271.037	56,8	0,2
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni	292.299		18.763		
Altri proventi e oneri non ricorrenti	(194.273)		2.567.639		
Margine Operativo Lordo	58.483.586	50,1	60.857.439	59,3	-3,9
Ammortamenti	(56.639)		(59.501)		
Risultato Operativo	58.426.947	50,1	60.797.938	59,3	-3,9
Proventi e oneri finanziari	(83.078)		(75.894)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(84.624.065)				
Risultato ante imposte	(26.280.196)	-22,5	60.722.044	59,2	-143,3
Imposte del periodo	2.890.484		12.870.045		
Proventi e oneri da operazioni discontinue					
Risultato del periodo	(23.389.712)	-20,0	73.592.089	71,8	-131,8

Italmobiliare S.p.A.			
Stato Patrimoniale (migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	3.682.685	3.690.371	(7.686)
Investimenti immobiliari	100.807	291.853	(191.046)
Immobilizzazioni immateriali	43.753	689	43.064
Partecipazioni in controllate e collegate	939.824.410	1.211.490.883	(271.666.473)
Partecipazioni in altre imprese	218.031.363	582.338.476	(364.307.113)
Crediti e altre attività non ricorrenti	260.969.636	263.601.309	(2.631.673)
Totale attività non correnti	1.422.652.654	2.061.413.581	(638.760.927)
Attività correnti			
Crediti commerciali	2.220.467	2.103.203	117.264
Altre attività	3.185.938	4.226.162	(1.040.224)
Crediti tributari	45.237.713	41.278.673	3.959.040
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	15.534.336	41.258.987	(25.724.651)
Disponibilità liquide	104.879.723	216.467	104.663.256
Totale attività correnti	171.058.177	89.083.492	81.974.685
Totale attività	1.593.710.831	2.150.497.073	(556.786.242)
Patrimonio netto			
Capitale	100.166.937	100.166.937	
Riserve	233.939.267	613.855.773	(379.916.506)
Azioni proprie	(21.226.190)	(21.226.190)	
Utili a nuovo	790.798.990	875.662.574	(84.863.584)
Totale patrimonio netto	1.103.679.004	1.568.459.094	(464.780.090)
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	265.780.005	346.440.005	(80.660.000)
Benefici verso dipendenti	1.183.619	1.178.643	4.976
Fondi non correnti	13.318.918	13.506.517	(187.599)
Altri debiti e passività non correnti	30.413	33.850	(3.437)
Imposte differite	1.085.261	1.385.592	(300.331)
Totale passività non correnti	281.398.216	362.544.607	(81.146.391)
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	150.000.001	171.376.559	(21.376.558)
Debiti finanziari correnti	15.996.290	6.463.335	9.532.955
Debiti commerciali	2.703.278	2.226.393	476.885
Debiti tributari	-	-	-
Altre passività	39.934.042	39.427.085	506.957
Totale passività correnti	208.633.611	219.493.372	(10.859.761)
Totale passività	490.031.827	582.037.979	(92.006.152)
Totale Patrimonio netto e passività	1.593.710.831	2.150.497.073	(556.786.242)

THE BOARD OF DIRECTORS EXAMINES 2008 FINANCIAL STATEMENTS

ITALMOBILIARE GROUP

- **REVENUES: 6,157 MILLION EURO (6,397 MILLION EURO IN 2007)**
- **TOTAL NET PROFIT: 111.8 MILLION EURO (660.9 MILLION EURO)**
- **NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO GROUP: -106.1 MILLION EURO (217.2 MILLION EURO)**
- **NET DEBT: 2,571.9 MILLION EURO (2,149.6 MILLION EURO)**
- **SHAREHOLDERS' EQUITY: 5,481.6 MILLION EURO (6,300.2 MILLION EURO)**

ITALMOBILIARE S.p.A.

- **NET PROFIT: -23.4 MILLION EURO (73.6 MILLION EURO)**
- **DIVIDEND: GIVEN THE CONTINUING FINANCIAL MARKET CRISIS AND THE NET RESULT, AT THE SHAREHOLDERS' MEETING THE BOARD WILL PROPOSE NON-DISTRIBUTION FOR FY 2008**
- **NET ASSET VALUE: 1,911.0 MILLION EURO (3,324.3 MILLION EURO AT DECEMBER 31, 2007) IN COMPARISON WITH A MARKET CAPITALIZATION OF 959.5 MILLION EURO**

Milan, March 25, 2009 – *At a meeting today the Board of Directors of Italmobiliare S.p.A. examined and approved the consolidated financial statements and the parent company financial statements for financial year 2008.*

The exceptionally severe crisis, whose effects deepened and spread wider toward the end of last year, caused a significant decline in Italmobiliare Group margins during 2008, in both the industrial and the financial sectors. Earnings in the construction materials sector and the banking sector were positive, even if lower than in 2007, while the packaging and insulation sector achieved a turnaround with a return to net profit. The financial sector, adversely affected by the fall in share and debenture prices, the crisis of a number of financial players and the rise in credit spreads, reported large losses. The Group maintained its prudent approach of recognizing investments in debentures at fair value, that is, at the 2008 year-end market prices adversely affected by the crisis on world markets.

*On 2008 revenues of 6,157.0 million euro (6,397 million euro in 2007), the Italmobiliare Group reported **total net profit** of 111.8 million euro and, largely due to the unfavorable result in the wholly owned financial sector, a **net loss attributable to the Group** of 106.1 million euro. This compared with total net profit of 660.9 million euro and Group net profit of 217.2 million euro in 2007.*

*In the **fourth quarter** alone, the Group had a total net loss of 181.0 million euro (150.6 million euro attributable to the Group), chiefly due to the decline on the financial markets*

and the outcome of impairment testing conducted at the end of the year, as previously reported on February 11.

For the full year, the financial sector reported expense from write-downs and losses on trading equities and debentures of approximately 145.5 million euro (-26.7 million euro in 2007), while impairment losses totaled 45.2 million euro (6.1 million euro in 2007), arising largely on assets in the construction materials sector. The market downturn generated adjustments to financial asset values of 182.7 million euro (absent in 2007), of which approximately one third related directly to the financial companies and the rest to the construction materials sector.

At December 31, 2008, **total shareholders' equity** was 5,481.6 million euro, compared with 6,300.2 million euro at December 31, 2007. At the same date **net debt** was 2,571.9 million euro (2,149.6 million euro at the end of 2007).

After the changes in shareholders' equity and net debt, the **gearing** ratio passed from 34.12% at the end of December 2007 to 46.92% at December 31, 2008.

At the end of 2008, the **net financial position of Italmobiliare and the wholly owned financial companies** was positive at 160.6 million euro (299.4 million euro at the end of 2007).

During 2008, Italmobiliare Group revenues held well in the construction materials sector (where Italcementi operates; Italcementi announced its 2008 results on March 6), to total 5,775.6 million euro (-3.8%), despite negative effects relating to the scope of consolidation, volumes and exchange rates. Operating results decreased as a result of increases in cost factors that were not offset by sales prices: recurring EBITDA was 1,113.1 million euro and EBIT was 607.3 million euro. Net profit for the year was 272.2 million euro, while group net profit was 138.8 million euro.

The food packaging and thermal insulation sector, consisting of the Sirap Gema group, boosted revenues to 264.3 million euro (+6.5%), largely as a result of the growth of the food packaging business in Eastern Europe and sales of rigid containers. EBIT was 13.0 million euro, an improvement on 2007, which reflected the effects of the deconsolidation of Inline Ukraine L.C.F.I. and an impairment loss on the French subsidiary Sirap France S.A.. After a sharp rise in net finance costs (caused in part by translation losses), the sector reported a net profit of 2.2 million euro compared with a net loss in 2007 (1.2 million euro).

The financial sector, which comprises the parent company Italmobiliare and the wholly owned financial subsidiaries, was badly affected by the highly unfavorable conditions on the financial markets, posting a net loss of 124.0 million euro, a heavy decline with respect to the 2007 net profit of 85.3 million euro. The significant fall in earnings reflected the above-mentioned write-downs on trading equities and the debenture portfolio, losses on alternative investments and adjustments to financial asset values for 57.8 million euro (relating to the equity investments in RCS MediaGroup and Intek), compared with zero adjustments in 2007. The rise in debt charges was a far less significant factor in the downturn, given that the increase in spreads was absorbed in part by the reduction in interest rates at the end of the year.

In the banking sector (Finter Bank Zürich and Crédit Mobilier de Monaco) 2008 net profit was 4.1 million euro, down by 58.0% from 9.7 million euro in 2007. This result, essentially due to Finter Bank Zürich, was influenced by a decrease in net commission income, write-downs on the asset portfolio.

*For the year to December 31, 2008, the parent company **Italmobiliare S.p.A.** reported a **net loss** of 23.4 million euro compared to net profit of 73.6 million euro in 2007. The loss for the year arose entirely from adjustments to financial asset values totaling 84.6 million euro in the fourth quarter, largely in respect of the subsidiary Franco Tosi (83.8 million euro on impairment test basis). In June 2006 Italmobiliare sold a number of equity investments (all tied at the time to voting trusts) to Franco Tosi at market prices. The sale generated significant net capital gains for Italmobiliare (99.0 million euro), which, as intercompany transactions, were taken in full to an extraordinary reserve at the time of allocation of 2006 net profit. This prudential provision is today superior to the adjustments applied in 2008.*

*In view of the severe overall impact of the economic and financial crisis on results for 2008, and in light of the continuing uncertainty on the financial markets, the Italmobiliare Board of Directors will propose at the Shareholders' Meeting called for April 28 and 29 (first and second call respectively) that no **dividend** be distributed for financial year 2008.*

*Italmobiliare **Net Asset Value (NAV)** at December 31, 2008, was 1,911.0 million euro (3,324.3 million euro at December 31, 2007) in comparison with a market capitalization of 959.5 million euro.*

*The severe financial crisis, which has now also spread into the real economy, at varying intensities in the sectors in which the Group operates, has triggered a deep global recession, whose gravity and duration cannot be reliably assessed today. In this context, the Group's industrial operations are taking action to improve their cost structures, raise efficiency, in part through production re-organizations, and monitor cash flows closely. The uncertainty on the equities and debentures markets makes it difficult to provide reliable **guidance** on results in the financial sector.*

The above considerations also apply to the parent company Italmobiliare, whose earnings will depend on trends on the financial markets, on movements in interest rates and on the prospects of the individual subsidiaries.

The Board of Directors also decided to ask the Shareholders' Meeting to renew the authorization for the purchase and disposal of treasury shares for a period of 18 months as from the resolution date, for a maximum amount of 150 million euro.

FOURTH QUARTER 2008

In the **fourth quarter** of 2008 Group revenues were 1,443.8 million euro, down 3.0% from the year-earlier period as a result of the sharp decline in the financial sector (-31.5%), the banking sector (-29.2%) and the much smaller downturn in construction materials (-2.3%). The Group posted a **net loss** of 181.0 million euro (a net profit of 147.5 million euro in the fourth quarter of 2007), due not only to the fall in EBIT as a result of the negative performance of the financial sector and the significant decline in construction materials, but also to write-downs of 156.1 million euro (absent in the year-earlier fourth quarter), despite the effect of net finance income.

FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2008

For full-year 2008, Italmobiliare Group consolidated **revenues** amounted to 6,157.0 million euro (-3.8%); business growth accounted for 1.3%, while changes in the scope of consolidation had a negative impact of 3.4%. Exchange rates had a negative effect of 1.7%. **Recurring EBITDA** (1,020.7 million euro) and **EBITDA** (1,010.7 million euro) were down 30.2% and 30.9% respectively from 2007. These changes arose in absolute terms mainly from the construction materials sector and the financial sector. **EBIT** was 501.1 million euro (-49.8%) after a slight increase in amortization and depreciation from 2007 (464.4 million euro, against 459.1 million euro in 2007) and a sharp rise in impairment variations on fixed assets (from 6.1 million euro to 45.2 million euro), mostly in construction materials.

Operating results by geographical area reflected downturns in all regions, although the size of the changes varied. In absolute terms, the EU countries were once again the largest contributor to both revenues and EBIT.

Geographical breakdown of revenues and operating results

(in millions of euro)	Revenues		Recurring EBITDA		EBITDA		EBIT	
	2008	% change vs 2007	2008	% change vs 2007	2008	% change vs 2007	2008	% change vs 2007
European Union	3,834.5	(7.7)	523.0	(35.2)	539.7	(34.6)	277.6	(51.2)
Other European countries	280.9	(14.8)	9.7	(84.2)	9.6	(83.4)	(23.8)	(157.7)
North America	500.4	(17.4)	55.5	(56.5)	53.2	(58.2)	8.3	(89.7)
Asia	449.5	1.2	105.1	(15.5)	103.8	(15.8)	38.0	(53.5)
Africa	973.5	19.5	334.8	-	311.6	(2.6)	216.0	(2.5)
Trading	370.8	1.7	18.1	(11.5)	18.3	(15.9)	13.5	(31.2)
Inter-area eliminations	(252.6)	(20.4)	(25.5)	93.1	(25.5)	93.0	(28.5)	80.2
Total	6,157.0	(3.8)	1,020.7	(30.2)	1,110.7	(30.9)	501.1	(49.8)

n.s. not significant

Net finance costs, including net exchange-rate differences and derivatives, amounted to 93.3 million euro, down by 28.7 million euro from 2007 (122.0 million euro) largely due to final recognition, following the termination of the agreement for the sale of operations in Turkey, of the advance payment of 50 million euro received from the counterpart. Excluding this non-recurring item, net finance costs increased by 21.3 million euro. Among finance costs, net interest expense on borrowings rose by 20.5 million euro. The caption does not include finance income and costs in the financial and banking sectors, which are part of those sectors' core business and therefore classified under the line items constituting recurring EBITDA. **Adjustments to financial asset values** generated a negative effect of 182.7 million euro, and were absent in 2007. These adjustments referred to construction materials for 124.9 million euro and the financial sector for 57.8 million euro, the latter relating largely to RCS MediaGroup, written down on the basis of an independent valuation that determined value in use at 1.62 euro per share; subsequently, this equity investment was classified as an associate due to the significant influence of the voting trust. The **share of results of associates**, 29.6 million euro, rose by 13.7 million euro from 2007, thanks to earnings improvements and valuation of Asment (Morocco), previously valued at cost, with the equity method.

Profit before tax was 254.7 million euro, down by 71.4% from 2007 (891.4 million euro). Income tax expense was 142.9 million euro, down by 38.0% from 2007 due to the decrease in profit before tax, while the average tax rate rose from 25.85% to 56.10% since a number of negative income components (of which the most important are adjustments to asset values) are not tax-deductible.

Net profit for the year was 111.8 million euro, a decrease of 83.1% from 2007 (660.9 million euro). **Net profit attributable to the Group** was negative at 106.1 million euro compared with positive net profit of 217.2 million euro in 2007; minority interests were positive at 217.9 million euro, down from the prior-year figure of 443.7 million euro.

Total shareholders' equity at December 31, 2008, was 5,481.6 million euro, a reduction of 818.6 million euro from December 31, 2007. The overall change was determined largely by the positive effect of net profit (111.8 million euro) and the negative effects of the reduction in the translation reserve (-47.7 million euro), dividend payouts (-193.4 million euro), fair value adjustment losses (-647.6 million euro), as well as by the change in the scope of consolidation and the change in control percentages (-41.7 million euro). At

December 31, 2008, **net debt** was 2,571.9 million euro, up by 422.3 million euro from the end of 2007.

The **gearing** ratio (net debt/shareholders' equity) rose to 46.92% at December 31, 2008, from 34.12% at the end of 2007.

Performance in the core businesses

Performance in the **construction materials** sector, where the *Italcementi* group operates, was affected by the international economic events of 2008. Specifically, in the first half, the significant increase in prices for raw materials and, above all, energy products, was a predominant factor. Subsequently, the financial crisis spread from the USA to the rest of the world, extending its effects to many sectors of the real economy. In this context, the group reported steady revenue levels (5,775.6 million euro, a decrease of 3.8%) despite negative effects due to the scope of consolidation, volumes and exchange rates. Operating results fell significantly: recurring EBITDA, at 1,113.1 million euro, decreased by 20.7% on 2007; EBIT, after a small increase in amortization and depreciation (+1.1%), was 607.3 million euro (-36.6%). Profit before tax was 420.8 million euro (851.9 million euro in 2007), reflecting the negative impact of operating results and also of adjustments to financial asset values for 124.9 million euro (not present in 2007), but benefited from non-recurring finance income of 50 million euro after final recognition of the advance payment on termination of the agreement for the sale of operations in Turkey. The earnings decline produced a reduction in income tax expense from 239.4 million euro in 2007 to 148.5 million euro in 2008. Net profit for the year was 272.2 million euro (612.5 million euro in 2007), while group net profit was 138.8 million euro (423.9 million euro in 2007). Minority interests decreased from 188.6 million euro to 133.4 million euro.

The **food packaging and thermal insulation sector**, consisting of the *Sirap Gema* group, reported a 6.5% increase in revenues (which totaled 264.3 million euro), thanks mainly to growth in food packaging sales in Eastern Europe and in rigid container sales. EBIT was 13.0 million euro, a strong improvement arising exclusively from the fact that 2007 EBIT reflected the deconsolidation of Inline Ukraine L.C.F.I. and an impairment loss of approximately 8.8 million euro on the subsidiary Sirap France S.A.. Net finance costs rose sharply due to higher average debt and year-end translation losses (2.1 million euro) among the East European subsidiaries as a result of the significant depreciation of local currencies. Nevertheless, net profit for the year improved (to 2.2 million euro, against a net loss of 1.2 million euro in 2007), not only because of the absence of the two factors described above, but also because of a virtually zero tax effect (-0.1 million euro in 2008, from -1.5 million euro in 2007) following application of regulations that in Italy enabled reserves to be released through payment of a lower tax rate and simultaneously released provisions for deferred tax. Net profit attributable to the group was positive at 2.1 million euro (0.5 million euro in 2007).

The **financial sector**, which includes the parent company Italmobiliare and the wholly owned financial companies, was affected by the highly unfavorable conditions on the financial markets in the second half of the year, and in the fourth quarter in particular. As a result, the financial sector reported a net loss of 124.0 million euro for 2008, a sharp fall from net profit of 85.3 million euro in 2007. This significant decline arose from adjustments to financial asset values (57.8 million euro relating to the equity investments in RCS MediaGroup and Intek, compared with zero adjustments in 2007), large write-downs on the debenture portfolio (negative market trends and the collapse of a number of major operators) and on trading shares, and losses on alternative investments. The increase in debt charges was a far less significant factor in the downturn, given that the increase in spreads was absorbed in part by the reduction in interest rates at the end of the year. Since

the financial sector is owned 100% by the Group, its large net loss is reflected in full on the net profit attributable to the Group.

The **banking sector** comprises *Finter Bank Zürich* and *Crédit Mobilier de Monaco*. It reported a net profit of 4.1 million euro, down by 58.0% from 9.7 million euro in 2007. This result, essentially due to the performance of Finter Bank Zürich, reflected a decrease in net commission income, write-downs on the asset portfolio and charges relating to the recent acquisition of the Hugo Kahn bank.

The **property sector, services and others**, is not of great importance within the global context of the Group and its results are therefore not normally of material significance. This year, however, the sector transacted an important sale of land and buildings, to report a net profit of 4.7 million euro (2.6 million euro in 2007).

THE PARENT COMPANY – The parent company Italmobiliare S.p.A. reported a **net loss** of 23.4 million euro for the year to December 31, 2008, compared to a net profit of 73.6 million euro in 2007. The 2008 loss reflected the impact of impairment losses on the subsidiaries Franco Tosi S.r.l and Sance S.r.l totaling -84.6 million euro. Excluding this effect, 2008 would have reported a net profit of 61.2 million euro, down by 12.4 million euro from 2007 (-16.8%).

At December 31, 2008, Italmobiliare had revenues of 116.7 million euro compared to 102.6 million euro in 2007. The rise in dividend flows was positive, at +19.5 million euro, mainly as a result of higher dividends from some foreign subsidiaries. EBITDA and EBIT amounted to 58.5 and 58.4 million euro respectively, compared with 60.9 million euro in 2007. 2007 benefited however from capital gains of 2.5 million euro on sales of equities and fair value gains of 0.5 million euro on trading shares, whereas 2008 saw an increase in net finance costs and losses on the trading portfolio.

Impairment variations for the year referred mainly to the subsidiary Franco Tosi S.r.l. for -83.8 million euro, reflecting impairment on the equity investments portfolio, mainly Unicredit, Mediobanca and RCS MediaGroup. Measurement was based on a valuation by an independent consultant.

Italmobiliare S.p.A. **shareholders' equity** at December 31, 2008, was 1,103.7 million euro from 1,568.5 million euro at the end of 2007. **Net debt** was 303.1 million euro, down from 477.4 million euro at December 31, 2007.

The **financial sector** (Italmobiliare S.p.A. and the wholly owned financial companies) had a **positive net financial position** of 160.6 million euro (299.4 million euro at December 31, 2007).

Italmobiliare **Net Asset Value (NAV)** at December 31, 2008, was 1,911.0 million euro (3,324.3 million euro at December 31, 2007), computed considering:

- the year-end market price of investments in listed companies;
- the value of non-listed companies determined, when possible, on the basis of market multiples or specific valuations;
- the equity of the other equity investments determined with IAS/IFRS policies, where available, or with local accounting policies;
- the increased value of any real estate assets;

and taking account of the fiscal effect.

In view of the net result for the year and the continuing uncertainty on the financial markets, the Italmobiliare Board of Directors will propose at the Shareholders' Meeting called for April 28 and 29, 2009 (first and second call respectively) that no dividend be distributed for financial year 2008.

OUTLOOK – The severe financial crisis, which has now also spread into the real economy, at varying intensities in the sectors in which the Group operates, has triggered a deep global recession, whose gravity and duration cannot be reliably assessed today.

In this context, the Group's industrial operations are taking action to improve their cost structures, raise efficiency, in part through production re-organizations, and monitor cash flows closely. The uncertainty on the equities and debentures markets makes it difficult to provide reliable guidance on results in the financial sector.

The above considerations also apply to the parent company Italmobiliare, whose earnings will depend on trends on the financial markets, on movements in interest rates and on the prospects of the individual subsidiaries.

DEBENTURE ISSUES AND MATURITIES – No new debentures were issued during the year and no issues are due to mature in the 18 months after closure of the 2008 financial statements with the exception of those illustrated by the subsidiary Italcementi S.p.A. in its press release of March 6, 2009.

The Board of Directors also decided to ask the Shareholders' Meeting called for April 28 and 29, 2009, on first and second call respectively, to renew the authorization for the purchase and disposal of treasury shares for a period of 18 months as from the resolution date. The shares may be purchased for the following purposes:

- to dispose of treasury shares:
 - * for sale to employees and/or directors in connection with stock option plans reserved for them;
 - * for medium/long-term investment;
- to take action, in compliance with current regulations, directly or through intermediaries, to limit anomalous movements in share prices and stabilize trading and share price trends in respect of temporary distortions caused by excessive volatility or limited liquidity on trading;
- to build a treasury share portfolio for use in the event of extraordinary financial transactions or for other applications deemed of financial, operating and/or strategic interest for the parent company;
- to offer shareholders an additional instrument for monetization of their investment.

The proposal provides that:

- the price of each share shall not be more than a maximum of 15% above or below the average reference price on the Italian stock exchange in the three sessions preceding each transaction;
- the overall amount paid by the parent company for the purchase shall not exceed 150 million euro;
- the maximum number of ordinary and/or savings shares acquired shall not have an overall nominal value, including treasury shares already held as of today by the parent company and the subsidiaries, in excess of one tenth of share capital.

Furthermore:

- purchases shall normally be arranged in a manner to ensure equitable treatment of the shareholders and not allow the proposed acquisitions to be linked with preexisting proposed sales, or, taking account of the various possible purposes, in any other manner allowed by current laws and regulations;

- disposal of the shares shall take place in any manner deemed appropriate to achieve the objectives pursued either directly or through intermediaries, in compliance with current national and community laws and regulations;
- treasury share purchase and sale transactions shall be conducted in compliance with applicable dispositions and in particular in compliance with current laws and regulations. As of today, the parent company holds 871,411 ordinary treasury shares and 28,500 ordinary savings shares, representing respectively 3.93% of ordinary share capital and 0.17% of savings share capital.

The Board of Directors ascertained that the directors Mauro Bini, Gabriele Galateri di Genola, Jonella Ligresti and Perolari meet the independence requirements set out in the Voluntary Code of Conduct (also with regard to director Giorgio Perolari, waiving the criterion regarding term of office).

* * *

With reference to financial year 2008, no stock options were assigned to the Chief Executive Officer and the Chief Operating Officer.

The Chief Executive Officer informed the Board that a total of 19,350 stock options had been granted to 4 managers.

The options in question may be exercised between the fourth and the tenth year after the grant date.

STOCK OPTION PLAN FOR DIRECTORS

	Option grants							
	Section 1 Options relating to currently valid plans approved under previous shareholder resolutions							
	Date of shareholder resolution	Description of instrument	Number of financial instruments underlying granted but non-vested options	Number of financial instruments underlying vested but unexercised options	Date of assignment by the Bod body	Exercise price	Market price of underlying financial instruments at grant date	Option expiry
Giampiero Pesenti Chairman-CEO (Italmobiliare S.p.A.)	-	ITM ord. shares	-	45,000	03.30.2004	35.199	35.040	03.29.2014
	-	ITM ord. shares	-	55,000	03.30.2005	54.5355	53.380	03.29.2015
	-	ITM ord. shares	-	55,000	03.21.2006	65.701	72.960	03.20.2016
	-	ITM ord. shares	60,000	-	03.21.2007	86.0685	86.550	03.20.2017
	-	ITM ord. shares	60,000	-	03.28.2008	59.908	62.370	03.27.2018

STOCK OPTION PLAN FOR MANAGERS

	Option grants							
	Section 1 Options relating to currently valid plans approved under previous shareholder resolutions							
	Date of shareholder resolution	Description of instrument	Number of financial instruments underlying granted but non-vested options	Number of financial instruments underlying vested but unexercised options	Date of assignment by the Bod body	Exercise price	Market price of underlying financial instruments at grant date	Option expiry
Carlo Pesenti Chief Operating Officer (Italmobiliare S.p.A.)	-	ITM ord. shares	-	24,500	03.30.2004	35.199	35.040	03.29.2014
	-	ITM ord. shares	-	37,500	03.30.2005	54.5355	53.380	03.29.2015
	-	ITM ord. shares	-	37,500	03.21.2006	65.701	72.960	03.20.2016
	-	ITM ord. shares	40,000	-	03.21.2007	86.0685	86.550	03.20.2017
	-	ITM ord. shares	35,500	-	03.28.2008	59.908	62.370	03.27.2018
Managers of Italmobiliare S.p.A.	-	ITM ord. shares	-	9,563	03.24.2003	31.280	32.090	03.23.2013
	-	ITM ord. shares	-	26,580	03.30.2004	35.199	35.040	03.29.2014
	-	ITM ord. shares	-	15,937	03.30.2005	54.5355	53.380	03.29.2015
	-	ITM ord. shares	-	17,380	03.21.2006	65.701	72.960	03.20.2016
	-	ITM ord. shares	22,479	-	03.21.2007	86.0685	86.550	03.20.2017
	-	ITM ord. shares	28,700	-	03.28.2008	59.908	62.370	03.27.2018
	-	ITM ord. shares	19,350	-	03.25.2009	20.526	20.487	03.24.2019

The Manager in charge of preparing Italmobiliare S.p.A. financial reports, Angelo Maria Triulzi, declares, pursuant to paragraph 2 article 154-bis of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting entries.

ITALMOBILIARE ON THE INTERNET: <http://www.italmobiliare.it>

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

Attachment: pre-audit income statements and balance sheets

Italmobiliare Group					
Income Statement (n thousands of euro)	2008	%	2007	%	% change
Revenues	6,157,042	100.	6,396,975	100.	-3.8
Other revenues	63,622		86,856		
Change in inventories	60,311		58,074		
Internal work capitalized	53,091		41,727		
Goods and utilities expenses	(2,504,467)		(2,390,309)		
Services expenses	(1,386,690)		(1,474,067)		
Employee expenses	(1,022,143)		(1,031,283)		
Other operating income (expense)	(400,071)		(225,877)		
Recurring EBITDA	1,020,695	16.6	1,462,096	22.9	-30.2
Net capital gains on sale of fixed assets	24,618		16,771		
Non-recurring employee expenses for re-org.s	(27,537)		(15,391)		
Other non-recurring income (expense)	(7,029)		(765)		
EBITDA	1,010,747	16.4	1,462,711	22.9	-30.9
Amortization and depreciation	(464,443)		(459,099)		
Impairment variation	(45,221)		(6,122)		
EBIT	501,083	8.1	997,490	15.6	-49.8
Finance income	105,643		55,811		
Finance costs	(195,409)		(169,460)		
Net exch.rate differences and derivatives	(3,501)		(8,384)		
Adjustments to financial asset values	(182,707)				
Share of results of associates	29,566		15,915		
Profit before tax	254,675	4.1	891,372	13.9	-71.4
Income tax expense	(142,863)		(230,428)		
Net profit for the period	111,812	1.8	660,944	10.3	-83.1
Attributable to:					
Equity holders of the parent	(106,053)	-1.7	217,224	3.4	-148.8
Minority interests	217,865	3.5	443,720	6.9	-50.9
Earnings per share					
- Basic					
ordinary shares	(2.852) €		5.740 €		
savings shares	(2.774) €		5.818 €		
- Diluted					
ordinary shares	(2.850) €		5.722 €		
savings shares	(2.772) €		5.800 €		

Italmobiliare Group			
Balance Sheet (in thousands of euro)	12/31/2008	12/31/2007	Change
Non-current assets			
Property, plant and equipment	4,373,508	4,229,262	144,246
Investment property	29,344	28,147	1,197
Goodwill	2,035,059	2,001,125	33,934
Intangible assets	137,805	70,117	67,688
Investments in associates	342,971	214,288	128,683
Other equity investments	634,736	1,417,241	(782,505)
Receivables and other non-current assets	165,369	127,317	38,052
Deferred tax assets	46,371	40,176	6,195
Non-current receivables due from employees	205	438	(233)
Total non-current assets	7,765,368	8,128,111	(362,743)
Current assets			
Inventories	984,189	887,074	97,115
Trade receivables	1,176,744	1,423,349	(246,605)
Other current assets	454,004	365,048	88,956
Income tax assets	105,660	68,073	37,587
Equity investments and financial receivables	810,292	900,811	(90,519)
Cash and cash equivalents	590,535	501,527	89,008
Total current assets	4,121,424	4,145,882	(24,458)
Total assets	11,886,792	12,273,993	(387,201)
Shareholders' equity			
Share capital	100,167	100,167	
Reserves	299,699	858,179	(558,480)
Treasury shares	(21,226)	(21,226)	
Retained earnings	1,798,682	1,972,492	(173,810)
Group shareholders' equity	2,177,322	2,909,612	(732,290)
Minority interests	3,304,253	3,390,564	(86,311)
Total shareholders' equity	5,481,575	6,300,176	(818,601)
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans and long-term borrowings	2,970,766	2,572,200	398,566
Employee benefit liabilities	176,557	198,135	(21,578)
Non-current provisions	287,446	276,682	10,764
Other non-current liabilities	43,083	46,526	(3,443)
Deferred tax liabilities	286,673	332,132	(45,459)
Total non-current liabilities	3,764,525	3,425,675	338,850
Current liabilities			
Bank overdrafts and short-term borrowings	560,446	675,354	(114,908)
Interest-bearing loans and short-term borrowings	269,611	230,995	38,616
Trade payables	738,399	807,442	(69,043)
Current provisions	1,989	3,157	(1,168)
Income tax liabilities	64,574	37,805	26,769
Other current liabilities	1,005,673	793,389	212,284
Total current liabilities	2,640,692	2,548,142	92,550
Total liabilities	6,405,217	5,973,817	431,400
Total Shareholders' equity and liabilities	11,886,792	12,273,993	(387,201)

Italmobiliare S.p.A.					
Income Statement (in thousands of euro)	2008	%	2007	%	% change
Revenues	116,658,696	100.0	102,549,558	100.0	13.8
Other revenues	395,583		1,373,252		
Goods and utilities expenses	(141,208)		(147,660)		
Services expenses	(6,904,210)		(5,761,131)		
Employee expenses	(13,714,082)		(13,699,204)		
Other operating income (expense)	(37,909,219)		(26,043,778)		
Recurring EBITDA	58,385,560	50.0	58,271,037	56.8	0.2
Net capital gains on sale of fixed assets	292,299		18,763		
Other non-recurring income (expense)	(194,273)		2,567,639		
EBITDA	58,483,586	50.1	60,857,439	59.3	-3.9
Amortization and depreciation	(56,639)		(59,501)		
EBIT	58,426,947	50.1	60,797,938	59.3	-3.9
Finance income and costs	(83,078)		(75,894)		
Adjustments to financial asset values	(84,624,065)				
Profit before tax	(26,280,196)	-22.5	60,722,044	59.2	-143.3
Income tax expense	2,890,484		12,870,045		
Net profit (loss) from discontinued operations					
Net profit for the period	(23,389,712)	-20.0	73,592,089	71.8	-131.8

Italmobiliare S.p.A.			
Balance Sheet (in thousands of euro)	12/31/2008	12/31/2007	Change
Non-current assets			
Property, plant and equipment	3,682,685	3,690,371	(7,686)
Investment property	100,807	291,853	(191,046)
Intangible assets	43,753	689	43,064
Investments in subsidiaries and associates	939,824,410	1,211,490,883	(271,666,473)
Other equity investments	218,031,363	582,338,476	(364,307,113)
Receivables and other non-current assets	260,969,636	263,601,309	(2,631,673)
Total non-current assets	1,422,652,654	2,061,413,581	(638.760.927)
Current assets			
Trade receivables	2,220,467	2,103,203	117,264
Other current assets	3,185,938	4,226,162	(1,040,224)
Income tax assets	45,237,713	41,278,673	3,959,040
Equity investments and financial receivables	15,534,336	41,258,987	(25,724,651)
Cash and cash equivalents	104,879,723	216,467	104,663,256
Total current assets	171,058,177	89,083,492	81,974,685
Total assets	1,593,710,831	2,150,497,073	(556,786,242)
Shareholders' equity			
Share capital	100,166,937	100,166,937	
Reserves	233,939,267	613,855,773	(379,916,506)
Treasury shares	(21,226,190)	(21,226,190)	
Retained earnings	790,798,990	875,662,574	(84,863,584)
Total shareholders' equity	1,103,679,004	1,568,459,094	(464,780,090)
Non-current liabilities			
Interest-bearing loans and long-term borrowings	265,780,005	346,440,005	(80,660,000)
Employee benefit liabilities	1,183,619	1,178,643	4,976
Non-current provisions	13,318,918	13,506,517	(187,599)
Other non-current liabilities	30,413	33,850	(3,437)
Deferred tax liabilities	1,085,261	1,385,592	(300,331)
Total non-current liabilities	281,398,216	362,544,607	(81,146,391)
Current liabilities			
Bank overdrafts and short-term borrowings	150,000,001	171,376,559	(21,376,558)
Interest-bearing loans and short-term borrowings	15,996,290	6,463,335	9,532,955
Trade payables	2,703,278	2,226,393	476,885
Income tax liabilities	-	-	-
Other current liabilities	39,934,042	39,427,085	506,957
Total current liabilities	208,633,611	219,493,372	(10,859,761)
Total liabilities	490,031,827	582,037,979	(92,006,152)
Total Shareholders' equity and liabilities	1,593,710,831	2,150,497,073	(556,786,242)