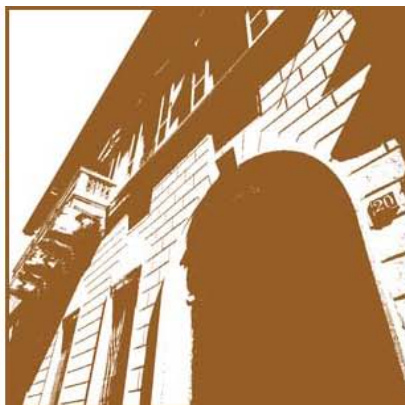


ITALMOBILIARE

**Resoconto intermedio
di gestione al
31 marzo 2008**



ITALMOBILIARE

Indice

ORGANI SOCIALI

OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

Premessa	4
Informazioni sulla gestione	5
Sintesi dei dati economici e patrimoniali del Gruppo	8
Settore materiali da costruzione	13
Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	22
Settore finanziario	26
Settore bancario	30
Settore immobiliare, servizi e altri	32
Rapporti con parti correlate	33
Evoluzione prevedibile della gestione	35

SITUAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

Prospetti contabili	38
Note di commento ai prospetti contabili	40

ITALMOBILIARE

Resoconto intermedio di gestione
al 31 marzo 2008

15 maggio 2008

ITALMOBILIARE Società per Azioni

Sede: Via Borgonuovo, 20
20121 Milano – Italia
Capitale Sociale € 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano

ITALMOBILIARE

Organi sociali

Consiglio di amministrazione

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2010)

Giampiero Pesenti	1-2	Presidente – Consigliere delegato
Italo Lucchini	1-3	Vicepresidente
Carlo Pesenti	1	Direttore Generale
Pier Giorgio Barlassina		
Mauro Bini	4-5-6-7	
Giorgio Bonomi	4	
Gabriele Galateri di Genola	3-5	
Jonella Ligresti	4-5	
Luca Minoli		
Giorgio Perolari	1-3-5	
Livio Strazzerà	1	
Francesco Vinci		
Graziano Molinari	8	Segretario

Collegio sindacale

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2010)

<i>Sindaci effettivi</i>	
Mario Cera	Presidente
Luigi Guatri	
Eugenio Mercurio	
<i>Sindaci supplenti</i>	
Marco Confalonieri	
Leonardo Cossu	
Enrico Locatelli	

Angelo Maria Triulzi

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Società di revisione

- 1 Membro del Comitato esecutivo
 - 2 Amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno
 - 3 Membro del Comitato per la remunerazione
 - 4 Membro del Comitato per il controllo interno
 - 5 Consigliere indipendente (ai sensi del Codice di Autodisciplina)
 - 6 Lead independent director
 - 7 Membro dell'Organismo di vigilanza
 - 8 Segretario del Comitato esecutivo
-

ITALMOBILIARE

OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE

ITALMOBILIARE

PREMESSA

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 è predisposto secondo il disposto dell'art. 154 ter, comma 5 del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche. Esso è inoltre redatto secondo i criteri di rilevazione e valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS).

Non sono intervenuti cambiamenti rispetto ai principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Come già segnalato nelle relazioni infra-annuali dei passati esercizi, per una corretta lettura dei dati relativi al primo trimestre è opportuno ricordare che essi sono solo parzialmente rappresentativi di una tendenza dell'intero esercizio per effetto della stagionalità, che caratterizza il principale business (settore materiali da costruzione), della metodologia di contabilizzazione dei dividendi delle società non consolidate integralmente, che ha come riferimento il trimestre in cui ne viene deliberata la distribuzione, e dell'influsso dell'andamento dei mercati finanziari sul settore finanziario. I risultati del primo trimestre dell'esercizio sono quindi scarsamente rappresentativi di una tendenza per l'intero esercizio.

Come preannunciato nella relazione al bilancio consolidato 2007, il **gruppo Calcestruzzi**, in conseguenza della perdita di controllo determinata dal provvedimento di sequestro preventivo del compendio aziendale di Calcestruzzi S.p.A., disposto in data 29 gennaio 2008 e tuttora in corso, non fa più parte dell'area di consolidamento, in base a quanto disposto dal principio IAS 27 § 21.

La situazione completa delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento è rappresentata nelle note illustrative. Le variazioni più rilevanti rispetto al primo trimestre 2007 si sono verificate nel gruppo Italcementi e riguardano principalmente le acquisizioni, effettuate nel precedente esercizio di: **Cambridge**, (calcestruzzo, Canada) ed **Arrow** (calcestruzzo, Stati Uniti), **Fuping Cement Co. Ltd.** (cemento, Cina), **Decom S.A.E.** (calcestruzzo, Egitto), **Hilal Cement Company** (trading di cemento e clinker, Kuwait) e le acquisizioni, effettuate nell'esercizio in corso di:

- **Verticalnet Inc.** (e-business, Stati Uniti), consolidata da fine gennaio 2008 e
- **Crider & Shockey** (calcestruzzo, Stati Uniti) consolidata da marzo 2008.

A seguito della valutazione delle diverse opzioni finalizzate all'ottimizzazione strategica (industriale e finanziaria) delle proprie partecipazioni, il gruppo italcementi ha deciso di vendere le proprie attività in Turchia che fanno capo alle società **Set Group**, **Set Cimento**, **Set Beton** e **Afyon Cimento**, controllate attraverso Ciments Français S.A.. Ciò ha comportato in base a quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" la rappresentazione in un'unica voce del conto economico del risultato da attività destinate alla vendita sia per il periodo in corso, sia per quello corrispondente dell'esercizio precedente. La medesima rappresentazione vale per i flussi finanziari.

In seguito ad un'operazione a danno della controllata **Inline Ukraine L.C.F.I.**, la stessa società è stata deconsolidata alla data del 31 dicembre 2007 in quanto il Gruppo non ne possedeva più il controllo.

ITALMOBILIARE

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

La forte turbolenza finanziaria innescata nella seconda metà dello scorso anno dalla crisi dei mutui sub-prime statunitensi ha continuato a propagare effetti anche nella prima parte del 2008. Secondo le informazioni disponibili, la crescita del prodotto interno lordo nel 1° trimestre dell'anno si è virtualmente arrestata negli Stati Uniti e, pur restando positiva, ha manifestato una sensibile decelerazione nella zona euro. Qualche segno di rallentamento della performance macroeconomica è stato avvertito anche nelle principali economie emergenti.

Nonostante i più moderati ritmi di attività economica globale, i prezzi petroliferi hanno conosciuto un'impennata che ha portato le quotazioni su nuovi massimi assoluti anche in termini reali. I mercati dei cambi non sono rimasti al riparo dalle tensioni originatesi sui mercati creditizi; in particolare il dollaro si è fortemente indebolito, toccando verso l'euro nuovi minimi assoluti.

Anche nel corso del primo trimestre 2008 il mercato finanziario ha continuato a subire gli impatti negativi della crisi iniziata nella seconda parte del 2007 con importanti riflessi sulle quotazioni sia delle obbligazioni sia delle azioni. In questa situazione i tassi di interesse sul mercato monetario nella zona euro hanno manifestato alcune tensioni con tendenze al rialzo.

In tale contesto nel primo trimestre 2008 il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un utile netto totale di 47,2 milioni di euro e una perdita attribuibile al Gruppo pari a 19,2 milioni di euro, che si confrontano rispettivamente con un risultato positivo 106,6 milioni di euro e con 34,4 milioni di euro del primo trimestre 2007. Questi risultati sono da ascrivere alla performance in diminuzione di tutti i settori, soprattutto del settore finanziario, che ha subito forti svalutazioni nei portafogli di trading obbligazionario e azionario, in seguito agli andamenti dei mercati come sopra indicato.

Le altre principali risultanze economiche del trimestre chiuso al 31 marzo 2008 sono:

- **Ricavi:** 1.386,4 milioni di euro rispetto a 1.452,5 milioni di euro al 31 marzo 2007 (-4,6%);
- **Margine operativo lordo corrente:** 229,0 milioni di euro rispetto a 290,9 milioni di euro al 31 marzo 2007 (-21,3%);
- **Margine operativo lordo:** 230,1 milioni di euro rispetto a 292,7 milioni di euro al 31 marzo 2007 (-21,4%);
- **Risultato operativo:** 122,7 milioni di euro rispetto a 184,5 milioni di euro al 31 marzo 2007 (-33,5%);
- **Proventi e oneri finanziari** (incluse differenze cambio e derivati): oneri netti per 39,4 milioni di euro rispetto a 35,0 milioni di euro al 31 marzo 2007 (+12,7%);
- **Risultato ante imposte:** 83,7 milioni di euro rispetto a 149,2 milioni di euro al 31 marzo 2007 (-43,9%);

A fine marzo 2008 il Patrimonio netto totale è pari a 5.887,3 milioni di euro, che si confronta con 6.300,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2008 è pari a 2.088,8 milioni di euro, mentre a fine dicembre 2007 era di 2.149,6 milioni di euro.

ITALMOBILIARE

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il gearing è leggermente peggiorato, passando dal 34,1% a fine dicembre 2007 al 35,48% a fine marzo 2008.

Il Net Asset Value (NAV) di Italmobiliare al 31 marzo 2008 è pari a 2.902,6 milioni di euro (3.324,3 milioni di euro a fine 2007).

L'andamento dei singoli settori, che compongono il Gruppo Italmobiliare, si può riassumere come segue:

- il **settore materiali da costruzione**, costituito dal gruppo Italcementi (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) ha risentito di una flessione dei volumi di vendita, rispetto all'omologo periodo dello scorso esercizio, che, si ricorda, era stato caratterizzato da mercati ancora complessivamente in fase di crescita anche nei Paesi maturi e da condizioni meteo eccezionalmente favorevoli in tutta l'area del Mediterraneo. Tale flessione è stata determinata soprattutto dall'andamento dei Paesi maturi e da situazioni contingenti in alcuni Paesi emergenti. La generalizzata crescita dei prezzi di vendita ha più che compensato la sfavorevole dinamica dei costi operativi, ma non ha annullato il combinato effetto negativo dei minori volumi di vendita e delle variazioni dei tassi di cambio e di perimetro. In questo quadro i ricavi del gruppo, confrontati con il primo trimestre 2007 ricalcolato secondo l'IFRS 5, sono diminuiti del 4,5% (+3,3% a parità di perimetro e tassi di cambio), mentre la riduzione del margine operativo lordo corrente e del risultato operativo è stata rispettivamente pari al 5,3% e all'8,8%. Senza considerare l'effetto base dato dal consolidamento Calcestruzzi nel 2007, queste due grandezze indicherebbero un minor livello di flessione, pari rispettivamente al 3,8% e all'8,5%. Dopo oneri finanziari netti in aumento dell'11,9% e imposte in calo del 29,5%, il risultato da attività in funzionamento (prima dei risultati delle società turche classificate come destinate alla vendita in base all'IFRS 5) si è attestato a 86,2 milioni di euro (-4,1%). L'utile netto del trimestre, dopo i risultati delle società turche, è stato pari a 81,3 milioni di euro (-12,4% rispetto al 1° trimestre 2007) con una quota di competenza del gruppo di 37,9 milioni di euro (-31,4%);
- il **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo Sirap Gema, ha fatto registrare un incremento dei ricavi del 6,9%, che hanno raggiunto i 60,3 milioni di euro, grazie soprattutto all'incremento delle vendite nel comparto isolamento termico e nel gruppo Petruzalek. Il margine operativo lordo corrente risulta invece in diminuzione del 28,4% per effetto principalmente dell'esasperata concorrenzialità nel comparto imballaggio alimentare che ha avuto impatti negativi sui prezzi di vendita. Di conseguenza il risultato operativo si riduce anch'esso passando da 2,9 milioni di euro al 31 marzo 2007 a 1,4 milioni di euro nel primo trimestre 2008. Il risultato netto del periodo è negativo per 1,1 milioni di euro, in flessione rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente (positivo per 0,1 milioni di euro), penalizzato anche da maggiori oneri finanziari a causa soprattutto dell'aumento dei tassi di interesse;
- il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato una perdita di 34,7 milioni di euro contro un utile netto di 19,6 milioni di euro conseguito nel primo trimestre 2007. Il risultato negativo del settore, in forte diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è da ascrivere principalmente alle svalutazioni del portafoglio di trading sia obbligazionario che azionario. Hanno contribuito negativamente anche il minor incasso di alcuni dividendi e una loro diversa tempificazione, e i maggiori oneri finanziari legati all'indebitamento;

ITALMOBILIARE

- il **settore bancario** raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco. Il settore ha registrato un utile netto di 2,1 milioni di euro in regresso rispetto a 3,0 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, a causa soprattutto della riduzione dei profitti da negoziazione e ad un aumento dei costi amministrativi e del personale;
- il **settore immobiliare, servizi e altri** non ha, nel contesto globale del Gruppo, un grosso rilievo e quindi anche i risultati non assumono un particolare significato.

ITALMOBILIARE

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO

I risultati del Gruppo Italmobiliare del primo trimestre 2008 sono sintetizzati nella seguente tabella:

(milioni di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007 (IFRS 5) ¹	Variazione %	1° trim. 2007 pubblicato
Ricavi	1.386,4	1.452,5	-4,6	1.501,9
Margine operativo lordo corrente	229,0	290,9	-21,3	297,9
<i>% sui ricavi</i>	16,5	20,0		19,8
Altri oneri e proventi	1,1	1,8	-35,5	1,9
Margine operativo lordo	230,1	292,7	-21,4	299,8
<i>% sui ricavi</i>	16,6	20,1		20,0
Ammortamenti	(107,3)	(108,2)	-0,8	(111,8)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(0,1)	-	n.s.	-
Risultato operativo	122,7	184,5	-33,5	188,0
<i>% sui ricavi</i>	8,9	12,7		12,5
Proventi / oneri finanziari	(39,4)	(35,0)	12,7	(34,7)
Risultato società valutate a patrimonio netto	0,4	(0,3)	n.s.	(0,3)
Risultato ante imposte	83,7	149,2	-43,9	153,0
<i>% sui ricavi</i>	6,0	10,3		10,2
Imposte del periodo	(31,7)	(45,6)	-30,7	(46,4)
Risultato netto da attività in funzionamento	52,0	103,6	-49,8	
<i>% sui ricavi</i>	3,8	7,1		
Risultato da attività destinate alla cessione	(4,8)	3,0	n.s.	
Risultato del periodo	47,2	106,6	-55,7	106,6
<i>% sui ricavi</i>	3,4	7,3		7,1
Risultato attribuibile al Gruppo	(19,2)	34,4	n.s.	34,4
<i>% sui ricavi</i>	(1,4)	2,4		2,3
Risultato netto attribuibile a terzi	66,4	72,2	-8,1	72,2
Dipendenti alla fine del periodo (unità)	23.498 ²	23.863 ²		25.252

n.s non significativo

¹ dati ricalcolati per tener conto di quanto previsto dall'IFRS 5

² esclusi i dipendenti delle società turche destinate alla vendita (n. 891 al 31 marzo 2008 e n. 887 al 31 marzo 2007)

(milioni di euro)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	31 dic. 2007 pubblicato
Indebitamento finanziario netto	2.088,8	1.991,7	2.149,6

ITALMOBILIARE

Effetto perimetro Calcestruzzi

Come preannunciato nella relazione al bilancio consolidato 2007, il **gruppo Calcestruzzi**, in conseguenza della perdita di controllo determinata dal provvedimento di sequestro preventivo del compendio aziendale di Calcestruzzi S.p.A., disposto in data 29 gennaio 2008 e tuttora in corso, non fa più parte nel 2008 dell'area di consolidamento, in base a quanto disposto dal principio IAS 27 § 21.

Un aggiornamento sulla situazione Calcestruzzi viene fornita nel settore materiali da costruzione.

La tabella di seguito riportata presenta un raffronto delle principali voci del conto economico del Gruppo Italmobiliare escludendo anche dai valori del 1° trimestre 2007 quelli riferibili al sottogruppo Calcestruzzi.

(milioni di euro)	31 marzo 2008	31 marzo 2007*	Variazione %
Ricavi	1.386,4	1.352,8	2,5
Margine operativo lordo corrente	229,0	286,6	(20,1)
Margine operativo lordo	230,1	288,4	(20,2)
Risultato operativo	122,7	184,0	(33,3)
Risultato da attività in funzionamento	52,0	105,4	(50,6)
Utile netto	47,2	108,4	(56,4)

* senza l'apporto del gruppo Calcestruzzi

ITALMOBILIARE

Ricavi e risultati operativi per settore ed area geografica

(milioni di euro)	1° trimestre							
	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	1° trim. 2008	Var.% vs.1° trim.2007	1° trim. 2008	Var.% vs.1° trim.2007	1° trim. 2008	Var.% vs.1° trim.2007	1° trim. 2008	Var.% vs.1° trim.2007
Settore di attività								
Materiali da costruzione	1.306,6	-4,5	260,9	-5,3	261,6	-5,6	157,5	-8,8
Imballaggio e isolamento	60,3	6,9	4,3	-28,4	4,3	-28,4	1,4	-52,8
Finanziario	10,9	-58,4	-37,6	n.s.	(37,3)	n.s.	(37,3)	n.s.
Bancario	12,0	-8,1	2,7	-35,7	2,7	-35,7	2,4	-36,6
Immobiliare, servizi e altri	0,8	31,5	0,1	n.s.	0,2	n.s.	0,2	n.s.
Eliminazioni intersettoriali	(4,2)	(-66,2)	(1,4)	(-84,7)	(1,4)	(-84,7)	(1,5)	(-84,7)
Totale	1.386,4	-4,6	229,0	-21,3	230,1	-21,4	122,7	-33,5

Area geografica

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

n.s. non significativo

Alla variazione dei **ricavi**, pari a - 4,6% rispetto al primo trimestre 2007, hanno contribuito:

- positivamente, l'incremento dell'attività per il 3,0%,
- negativamente, le già citate variazioni intervenute nell'area di consolidamento per - 5,4% e,
- sempre negativamente, l'effetto dei cambi per -2,2%, a seguito del deprezzamento del dollaro e delle altre valute rispetto all'euro.

Alla crescita dell'attività nel consolidato di Gruppo hanno contribuito: il settore materiali da costruzione grazie all'aumento dei prezzi nella gran parte dei Paesi in cui è presente; il settore imballaggio e isolamento per effetto principalmente dell'incremento di fatturato nell'imballaggio alimentare nel gruppo Petruzalek, presente nell'Europa dell'est, e nell'isolamento termico. Invece il settore bancario ha registrato una flessione dell'attività, mentre il settore finanziario ha registrato una riduzione ben più consistente.

Il **marginale operativo lordo corrente** e il **marginale operativo lordo** sono in flessione rispettivamente di 61,9 milioni di euro (-21,3%) e di 62,6 milioni di euro (-21,4%) nei confronti del primo trimestre 2007. A questa flessione hanno contribuito tutti i settori, tra i quali però il settore finanziario ha manifestato la riduzione più importante sia in termini assoluti che percentuali, a causa dell'andamento negativo dei mercati.

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti leggermente inferiori rispetto a quelli del primo trimestre 2007, (107,3 milioni di euro rispetto a 108,2 milioni di euro), ha registrato un calo del 33,5%, passando da 184,5 milioni di euro a 122,7 milioni di euro.

ITALMOBILIARE

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

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto** è in aumento (positivo per 0,4 milioni di euro rispetto a uno negativo di 0,3 milioni di euro).

Come conseguenza dei dati sopra esposti il **risultato ante imposte** è in diminuzione del 43,9%, attestandosi a 83,7 milioni di euro contro 149,2 al 31 marzo 2007.

Il carico per imposte del periodo, pari a 31,7 milioni di euro, si riduce rispetto al valore del primo trimestre 2007 (45,6 milioni di euro) per effetto del minore risultato ante imposte, malgrado un aumento del tax rate complessivo, che passa dal 30,6% al 37,8%.

Il **risultato da attività in funzionamento** (prima dei risultati delle società turche classificate come destinate alla vendita in base all'IFRS 5) si è attestato a 52,0 milioni di euro (-49,8% rispetto al 1° trimestre 2007). Il risultato complessivo del trimestre, dopo i risultati negativi delle società turche, è stato pari a 47,2 milioni di euro (-55,7%).

Il **risultato netto attribuibile al Gruppo**, dopo un utile attribuibile a terzi di 66,4 milioni di euro (-8,1%) è stato negativo per 19,2 milioni di euro (positivo per 34,4 milioni di euro al 31 marzo 2007). Questo andamento difforme è dovuto principalmente ai risultati dei settori interamente posseduti.

Investimenti

I flussi per investimenti nel trimestre, incluse le variazioni di debiti/crediti per gli acquisti, ammontano a complessivi 269,9 milioni di euro (215,4 milioni di euro nel primo trimestre 2007), di cui 115,0 milioni di euro relativi a immobilizzazioni finanziarie, superiori ai 96,4 milioni di euro del primo trimestre 2007. Gli investimenti finanziari hanno riguardato principalmente il settore materiali da costruzione per le acquisizioni effettuate.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali pari a 154,9 milioni di euro (118,9 nel primo trimestre 2007) si sono verificati principalmente nel settore materiali da costruzione nell'Unione Europea, nel Nord America, in Asia e Africa.

ITALMOBILIARE

Indebitamento finanziario netto

Al 31 marzo 2008, l'indebitamento finanziario netto era pari a 2.088,8 milioni di euro (incluso l'indebitamento netto, pari a 2,3 milioni di euro, delle società in Turchia destinate alla vendita) rispetto a 2.149,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Escludendo da questa posizione, per omogeneità di confronto, 157,9 milioni di euro relativi al sottogruppo Calcestruzzi uscito dal perimetro di consolidamento nel 2008, l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 sarebbe risultato pari a 1.991,7 milioni di euro. Rispetto a quest'ultimo valore si è quindi registrato un aumento di 97,1 milioni di euro

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 31 marzo 2008 era pari al 35,48%, in leggero peggioramento rispetto al 34,12% del 31 dicembre 2007.

	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
(milioni di euro)		
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	(1.709,5)	(1.521,7)
Debiti finanziari a breve termine	1.096,9	1.124,5
Attività finanziaria a medio/lungo termine	(68,7)	(71,8)
Passività finanziaria a medio/lungo termine	2.767,8	2.618,6
Indebitamento da attività in funzionamento	2.086,5	2.149,6
Indebitamento da attività destinate alla cessione	2,3	-
Indebitamento finanziario netto	2.088,8	2.149,6

Indici finanziari

	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
(milioni di euro)		
Indebitamento finanziario netto	2.088,8	2.149,6
Patrimonio netto consolidato	5.887,3	6.300,2
Gearing	35,48%	34,12%
Indebitamento finanziario netto	2.088,8	2.149,6
Mol ante proventi e oneri	1.353,0	1.462,1
Debt coverage ¹	1,54	1,47

¹ Il "Debt coverage" è stato calcolato su valori di conto economico anno mobile.

Escludendo i valori del gruppo Calcestruzzi, il "Gearing" al 31 dicembre 2007 sarebbe pari al 31,61%.

ITALMOBILIARE

SETTORE MATERIALI DA COSTRUZIONE

In questo settore, che rappresenta il principale business industriale di Italmobiliare, sono comprese le attività nell'industria del cemento, del calcestruzzo preconfezionato e degli inerti, che fanno riferimento al gruppo Italcementi.

(milioni di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007 (IFRS 5)	Variazione %	1° trim.2007 pubblicato
Ricavi	1.306,6	1.368,6	-4,5	1.418,0
Margine operativo lordo corrente	260,9	275,6	-5,3	282,6
<i>% sui ricavi</i>	20,0	20,1		19,9
Altri oneri e proventi	0,7	1,6	-54,9	1,7
Margine operativo lordo	261,6	277,2	-5,6	284,3
<i>% sui ricavi</i>	20,0	20,3		20,1
Ammortamenti	(104,0)	(104,6)	-0,5	(108,2)
Rettifiche di valori su immobilizzazioni	(0,1)	-	n.s.	-
Risultato operativo	157,5	172,7	-8,8	176,1
<i>% sui ricavi</i>	12,1	12,6		12,4
Proventi ed oneri finanziari	(38,1)	(34,0)	11,9	(33,8)
Risultato società valutate a patrimonio netto	0,8	(0,4)	n.s.	(0,4)
Risultato ante imposte	120,3	138,2	-13,0	142,0
<i>% sui ricavi</i>	9,2	10,1		10,0
Imposte del periodo	(34,1)	(48,3)	-29,5	(49,1)
Risultato da attività in funzionamento	86,2	89,9	-4,1	
<i>% sui ricavi</i>	6,6	6,6		
Risultato da attività destinate alla vendita	(4,8)	3,0	n.s.	
Risultato del periodo	81,3	92,9	-12,4	92,9
<i>% sui ricavi</i>	6,2	6,8		6,6
Risultato attribuibile al Gruppo	37,9	55,3	-31,4	55,3
<i>% sui ricavi</i>	2,9	4,0		3,9
Utile netto attribuibile a terzi	43,4	37,6	15,5	37,6
Dipendenti alla fine del periodo (unità)	21.936*	22.211*		23.098

n.s. non significativo

*esclusi i dipendenti delle società turche destinate alla vendita (n. 891 al 31 marzo 2008 e n. 887 al 31 marzo 2007)

(milioni di euro)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Indebitamento finanziario netto	2.306,5	2.418,2**

** inclusi 157,9 milioni di euro relativi all'indebitamento finanziario netto del gruppo Calcestruzzi

Il ciclo delle costruzioni ha presentato negli Stati Uniti una dinamica ancora fortemente negativa per effetto di una crisi del residenziale che non sembra ancora pervenuta al punto di svolta; anche in Europa la congiuntura del residenziale appare in generalizzato indebolimento sebbene si evidenzino situazioni diversificate nei principali Paesi nella zona euro dove è presente il gruppo.

Nei Paesi emergenti infine, almeno in quelli più importanti per il gruppo, le condizioni settoriali sono rimaste sostenute anche se nel complesso meno vivaci di quanto rilevato nel corrispondente periodo dello scorso anno.

ITALMOBILIARE

Situazione Calcestruzzi

Come ampiamente riportato nella Relazione al bilancio consolidato 2007, nel quadro di indagini relative a ex dipendenti della società ed ai sensi del d.lgs. 231/2001, il 29 gennaio 2008 sono state poste sotto sequestro preventivo le attività costituenti il compendio aziendale della Calcestruzzi S.p.A., in relazione ad asserite violazioni di alcuni contratti di fornitura di calcestruzzo gestiti dagli impianti di betonaggio della società in Sicilia.

La difesa della società Calcestruzzi ha chiesto che si proceda con incidente probatorio ad una perizia sulle forniture di calcestruzzo relative a tutte le opere oggetto di indagine, e si è ora in attesa della decisione del Giudice per le Indagini Preliminari.

All'inizio del mese di aprile il Pubblico Ministero ha notificato agli ex dipendenti indagati l'avviso di conclusione delle indagini preliminari.

La società non ha ricevuto l'avviso, poiché esso non contiene alcun riferimento a contestazioni ascritte a Calcestruzzi ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

Il 21 marzo 2008, il Consiglio di Amministrazione della società ha comunicato alla capogruppo che avrebbe provveduto alla redazione del progetto di bilancio 2007 usufruendo del maggior termine consentito dal codice civile.

Nel periodo in esame non sono emerse indicazioni o valutazioni che possano dare luogo a riduzioni permanenti di valore della partecipazione detenuta dal gruppo Italcementi nella società Calcestruzzi S.p.A. o nelle sue controllate, le quali hanno approvato il Bilancio di esercizio 2007 nei termini senza appostazioni o accantonamenti di rilievo.

La tabella di seguito riportata presenta un raffronto delle principali voci del conto economico del gruppo Italcementi escludendo anche dai valori del 1° trimestre 2007 quelli riferibili al sottogruppo Calcestruzzi.

(milioni di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007*	Variazione %
Ricavi	1.306,6	1.268,9	3,0
Margine operativo lordo corrente	260,9	271,3	(3,8)
Margine operativo lordo	261,6	273,0	(4,1)
Risultato operativo	157,5	172,1	(8,5)
Risultato da attività in funzionamento	86,2	91,7	(6,0)
Risultato del periodo	81,3	94,7	(14,1)

* senza l'apporto del gruppo Calcestruzzi

Andamento del settore

Volumi di vendita	1° trimestre 2008	Variaz. % 1° trimestre 2007	
		Storico	a perimetro omogeneo
Cemento e clinker (<i>milioni di tonnellate</i>)	14,1	-3,2	-4,9
Inerti* (<i>milioni di tonnellate</i>)	12,0	-17,2	-5,2
Calcestruzzo (<i>milioni di m³</i>)	2,8	-42,1	-3,2

* escluse le uscite in conto lavorazione

I dati sopra riportati non includono le attività in Turchia, trattate come destinate alla vendita sia nella situazione di riferimento, sia in quella del 1° trimestre 2007

Le variazioni a perimetro storico nei segmenti inerti e calcestruzzo riflettono il deconsolidamento del gruppo Calcestruzzi, solo in modesta parte compensato (nel segmento calcestruzzo) dall'ingresso nel perimetro delle attività acquisite in Nord America ed Egitto.

Nel segmento **cemento e clinker** il calo dei volumi ha interessato soprattutto i Paesi maturi, mentre l'andamento dei Paesi emergenti è stato caratterizzato da una crescita complessiva delle vendite sui mercati nazionali, riducendo però la disponibilità di prodotto per le esportazioni e l'attività di trading. Nell'ambito di questi Paesi ha inoltre inciso la situazione in Kazakistan, dove la sospensione delle autorizzazioni relative alla coltivazione delle cave ha determinato la temporanea fermata delle attività di produzione e vendita per tutto il 1° trimestre 2008, e in Thailandia, dove la perdurante incertezza del quadro politico non ha reso possibile l'atteso rilancio dei lavori infrastrutturali.

Nel segmento degli **inerti**, a parità di perimetro, l'andamento è stato generalmente positivo, con la sola, rilevante, eccezione della Spagna, il cui sensibile calo non è stato interamente compensato dai progressi negli altri Paesi.

Nel segmento **calcestruzzo**, sempre a parità di perimetro, la flessione registrata nell'Europa centro-occidentale (leggero progresso in Francia e Belgio, calo marcato in Spagna e Grecia) ha determinato la riduzione dei volumi complessivi. Positivo è stato l'andamento in Egitto e in Nord America, mentre in diminuzione sono risultati i volumi di vendita in Thailandia.

I **ricavi**, pari a 1.306,6 milioni di euro, hanno registrato una diminuzione del 4,5% rispetto al 1° trimestre 2007 in conseguenza della variazione netta (-5,4%) del perimetro di consolidamento (il gruppo Calcestruzzi che ha inciso per il -7,3%) e di un effetto cambi negativo (-2,4%) a fronte di una crescita dell'attività che ha contribuito per il 3,3% grazie all'andamento dei prezzi di vendita. I ricavi sono aumentati nei Paesi emergenti per il contributo dell'Europa orientale e sud Mediterraneo (in particolare Egitto), con le sole eccezioni di Thailandia (ricavi sostanzialmente stabili) e Kazakistan a causa della mancata attività nel trimestre. A parità di cambi e perimetro, il progresso dei Paesi emergenti ha più che compensato il calo del Nord America e dell'Europa centro-occidentale, penalizzata dall'andamento di Italia e Spagna.

L'andamento dei risultati di gestione è stato penalizzato dalla flessione dei volumi di vendita nei Paesi maturi, recuperata tuttavia solo parzialmente da una positiva dinamica prezzi di vendita – costi operativi.

Il **marginale operativo lordo corrente** (260,9 milioni di euro) e il **marginale operativo lordo** (261,6 milioni di euro) sono diminuiti rispettivamente del 5,3% e del 5,6%, mentre la flessione

ITALMOBILIARE

del **risultato operativo** (157,5 milioni di euro) è stata pari all'8,8% nel confronto con il 1° trimestre 2007 a causa di maggiori ammortamenti.

Sul livello dei risultati di gestione ha influito negativamente la decisa contrazione registrata in Italia e, in misura più contenuta, nel Nord America. Un contributo positivo è venuto dai Paesi emergenti, in particolare dall'Egitto che ha realizzato un importante progresso pur dovendo scontare, nella rappresentazione dei propri dati in euro, un negativo effetto cambi. Positivo è anche stato l'apporto dell'attività di Trading, grazie alla componente prezzi.

A parità di perimetro e di cambi, la diminuzione del margine operativo lordo corrente si ridurrebbe al -1,2% (-3,3 milioni di euro).

Il **risultato da attività in funzionamento**, prima dei risultati delle società turche destinate alla vendita, pari a 86,2 milioni di euro (-4,1% rispetto al 1° trimestre 2007) ha risentito della flessione dei risultati di gestione e dell'aumento degli oneri finanziari netti (incremento degli interessi correlati all'indebitamento finanziario netto e delle differenze cambio negative nette), ma ha beneficiato di un carico stimato d'imposte del periodo sensibilmente inferiore rispetto all'omologo trimestre 2007, per effetto del maggior peso dei risultati di Paesi a ridotto carico fiscale e di una riduzione delle aliquote fiscali in alcuni Paesi.

Il risultato del periodo, pari a 81,3 milioni di euro (-12,4%), ha dovuto scontare i negativi risultati delle società destinate alla vendita in Turchia rispetto a quelli positivi del 1° trimestre 2007.

Il **risultato netto attribuibile al gruppo** è passato da 55,3 milioni di euro a 37,9 milioni di euro mentre la quota **attribuibile a terzi** è cresciuta da 37,6 milioni di euro a 43,4 milioni di euro.

I flussi finanziari per **investimenti** sono stati rilevanti e pari a 257,6 milioni di euro, superiori rispetto a quelli del primo trimestre 2007 (215,1 milioni di euro) ed hanno riguardato, per 148,3 milioni di euro, immobilizzazioni materiali e immateriali (118,7 milioni di euro nel primo trimestre 2007) e, per 109,3 milioni di euro immobilizzazioni finanziarie (96,4 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2008 era pari a 2.306,5 milioni di euro (incluso l'indebitamento netto, pari a 2,3 milioni di euro, delle società in Turchia destinate alla vendita) rispetto a 2.418,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Escludendo da questa posizione, per omogeneità di confronto, 157,9 milioni di euro relativi al sottogruppo Calcestruzzi uscito dal perimetro di consolidamento nel 2008, l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 sarebbe risultato pari a 2.260,3 milioni di euro. Rispetto a quest'ultimo valore si è quindi registrato, a fine marzo 2008, un aumento di 46,2 milioni di euro.

ITALMOBILIARE

Fatti significativi del periodo

I fatti significativi del 1° trimestre, in parte già anticipati nella relazione al bilancio consolidato 2007, sono di seguito riportati.

Nel mese di gennaio è stata formalizzato, con un investimento di circa 55 milioni di euro, l'acquisto di un **centro di macinazione** per la produzione di cemento a **Ravenna** con una capacità produttiva annua di circa 500 mila tonnellate. Tale acquisizione, dopo quelle dei centri di macinazione di Montalto di Castro e di Novi Ligure realizzate negli scorsi anni, ha completato la creazione delle premesse necessarie per la sostanziale ristrutturazione dell'apparato logistico di importazione clinker in Italia.

Nello stesso mese di gennaio, Italcementi ha presentato il progetto (per un valore di 25 milioni di euro) per la realizzazione di un **centro di macinazione nei pressi di Durazzo** (Albania) che avrà una produzione di circa 450 mila tonnellate all'anno di cemento e impiegherà almeno cinquanta addetti locali.

Sempre a gennaio, nel quadro di una razionalizzazione delle attività calcestruzzo e inerti in Grecia, Calcestruzzi S.p.A. e Halyps S.A., azionisti di **Domiki Beton S.A.**, hanno venduto tutte le azioni della società, con un incasso netto di 9,5 milioni di euro.

Il 25 gennaio 2008, è stato formalizzato l'acquisto da parte di **BravoSolution USA, Inc.** del 100% delle azioni di **Verticalnet, Inc.**. Contestualmente le due società si sono fuse e la nuova entità ha assunto la denominazione di Verticalnet, Inc. d.b.a. (doing business as).

Con riferimento alla vertenza riguardante Calcestruzzi S.p.A., in data 1 febbraio 2008 **Standard & Poor's** ha posto sotto osservazione il rating di Italcementi S.p.A. e di Ciments Français S.A. (negative credit watch).

Nel corso dei primi mesi del corrente esercizio, **Société Internationale Italcementi France S.a.s.** ha acquistato sul mercato n. 139.310 **azioni Ciments Français** con un investimento pari a circa 14,6 milioni di euro, elevando così la propria partecipazione al 78,97% (89,05% dei diritti di voto).

Alla fine del mese di febbraio, **Essroc** ha finalizzato l'acquisizione di **Cridler & Shockey**, società che opera nel Nord Virginia, rafforzando così ulteriormente, nella zona in cui è in corso il revamping completo della cementeria di Martinsburg, il processo di integrazione verticale nel settore del calcestruzzo già avviato in Nord America nel corso dello scorso anno.

Nell'ambito dei programmi di verticalizzazione delle proprie attività in Kuwait, sempre alla fine del mese di febbraio, il gruppo, tramite la filiale **Hilal Cement Company**, ha realizzato l'acquisizione di **Kuwait German Ready Mix**, società che opera nel settore del calcestruzzo.

Alla fine del mese di marzo, è stata finalizzata la **vendita delle attività del gruppo in Turchia** per un totale di 600 milioni di euro a **Sibirskiy Cement**, secondo produttore di cemento in Russia e società leader nella regione a est degli Urali. Il gruppo è presente in Turchia dal 1989 con 4 cementerie, un centro di macinazione e 18 centrali di calcestruzzo, che nel 2007 hanno generato un fatturato totale di 260 milioni di euro.

Il pagamento delle attività cedute avverrà, per 400 milioni di euro, in contanti e, per 200 milioni di euro, in azioni di Sibirskiy Cement (5,4% del capitale sociale). Italcementi disporrà inoltre di

ITALMOBILIARE

una put option su tale quota azionaria, da esercitarsi tra 18 e 24 mesi dalla chiusura dell'operazione, per un valore di 220 milioni di euro.

L'accordo di compravendita è soggetto a diverse condizioni, tra cui l'approvazione da parte delle Autorità antitrust e per le privatizzazioni della Turchia.

ITALMOBILIARE

Andamento della gestione per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	1° trim. 2008	Var.% vs. 1°trim.2007	1° trim. 2008	Var.% vs. 1°trim.2007	1° trim. 2008	Var.% vs. 1°trim.2007	1° trim. 2008	Var.% vs. 1°trim.2007
Area geografica								
Europa centro-occidentale	823,9	-11,3	125,2	-17,2	126,0	-17,4	70,2	-26,8
Nord America	87,0	-12,1	0,4	-88,3	0,4	-88,3	(10,7)	-37,4*
Europa orientale e sud Mediterraneo	257,6	15,9	104,2	17,3	104,2	16,9	78,6	24,3
Asia	106,6	1,3	26,4	-18,4	26,2	-18,4	15,9	-29,5
Trading cemento e clinker	82,3	2,3	7,4	65,0	7,4	62,3	6,7	64,7
Altri ed eliminazioni per scambi tra aree	(50,8)	n.s.	(2,7)	n.s.	(2,6)	n.s.	(3,2)	n.s.
Totale	1.306,6	-4,5	260,9	-5,3	261,6	-5,6	157,5	-8,8

n.s. non significativo

* aumento di un risultato già negativo nel periodo comparativo

Europa centro-occidentale

Nell'Europa centro-occidentale i ricavi del primo trimestre 2007 hanno registrato una riduzione dell'11,3%, a causa della forte diminuzione in Italia, e in minor misura in Spagna e Grecia, a fronte di incrementi in Francia e in Belgio.

Ancora più accentuata la flessione dei risultati operativi, soprattutto in Italia, in quanto gli aumenti di prezzo non sono riusciti in generale a compensare lo sfavorevole effetto volume, che ha risentito anche di condizioni climatiche meno favorevoli di quelle registrate nel primo trimestre del 2007, e l'aumento di alcuni costi operativi (soprattutto quelli energetici).

Nord America

In un contesto economico in forte rallentamento, i consumi di cemento nel trimestre in esame, sono stimati in sensibile calo rispetto allo scorso anno a causa soprattutto della caduta del comparto residenziale. In questo difficile contesto, i volumi di vendita di **cemento** del gruppo sono diminuiti del 9,9% rispetto al 1° trimestre 2007, mentre i prezzi sono rimasti sostanzialmente stabili.

I ricavi complessivi, in valuta locale, sono rimasti allineati ai valori dello scorso esercizio, grazie all'apporto delle nuove attività acquisite nel segmento del calcestruzzo. Il calo, anche in valuta locale, dei risultati di gestione è essenzialmente attribuibile alla contrazione dei volumi di vendita. L'incremento dei costi di produzione è stato infatti compensato da minori acquisti di cemento destinato alla vendita e da minori spese per manutenzione.

Europa orientale e sud Mediterraneo

Tutti i Paesi che compongono quest'area (Bulgaria, Egitto, Marocco) hanno registrato nel primo trimestre 2008 ricavi in aumento grazie anche a livelli di prezzo generalmente favorevoli. In Egitto i risultati di gestione, pur penalizzati nella loro rappresentazione in euro dal deprezzamento della lira egiziana, hanno evidenziato un significativo incremento rispetto al primo trimestre 2007, mentre gli altri Paesi dell'area hanno invece conseguito risultati di gestione tendenzialmente in linea con quelli dell'omologo periodo del 2007.

ITALMOBILIARE

Asia

Nei Paesi asiatici, in cui è presente il gruppo, si sono manifestati andamenti difformi.

In Thailandia il problematico quadro politico ha condizionato l'andamento economico del paese con conseguenze sui consumi di cemento. I risultati di gestione hanno registrato una flessione a causa dell'aumento di alcuni costi operativi (soprattutto combustibili) e dell'impatto negativo del cambio, solo in parte compensati dall'aumento dei prezzi di vendita.

In India il significativo effetto prezzi è stato in gran parte annullato dall'incremento dei costi operativi e dall'effetto cambio.

In Cina grazie a prezzi in aumento il margine operativo è rimasto in equilibrio malgrado volumi di vendita in diminuzione per ragioni climatiche e di riduzione dell'attività.

Come già accennato, in Kazakistan i problemi registrati sulle licenze per l'utilizzo delle cave non hanno permesso la produzione e le vendite.

Trading

Nel corso del primo trimestre 2008 i volumi di vendita di cemento e clinker, infragruppo e verso terzi, sono diminuiti del 13,1%. La disponibilità di clinker e cemento per l'esportazione ha avuto una flessione rispetto al 1° trimestre 2007 soprattutto per il ridotto contributo dell'Egitto a causa della forte domanda locale. I prezzi medi di vendita sono cresciuti anche in conseguenza dell'aumento dei costi logistici. I risultati di gestione hanno registrato un forte progresso sia per il miglioramento dei margini, sia per l'ampliamento di perimetro (consolidamento integrale di Hilal Cement Company a partire dal 30 settembre 2007) che hanno più che compensano il calo dei volumi e il negativo effetto cambio.

Fatti significativi avvenuti dopo la fine del periodo

Nel mese di aprile sono state acquisite, con un investimento globale di circa 30 milioni di dollari, due società che operano nel settore del **calcestruzzo in Kuwait, Gulf Ready Mix** (circa 200 mila m3 di calcestruzzo venduto nel 2007) e **Al Mahaliya** (circa 330 mila m3). Con questa nuova struttura produttiva che si integra con l'attività di Kuwait German Ready mix, il gruppo Italcementi è divenuto il primo produttore di calcestruzzo nell'Emirato realizzando inoltre una rapida integrazione verticale dopo l'acquisto nel 2007 di Hilal Cement Company, terzo operatore nel settore del cemento del Paese.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Le tendenze di mercato già emerse negli ultimi mesi del 2007 e confermate nel primo trimestre 2008, indicano un rallentamento della domanda in Nord America e in Europa Centro Occidentale, con l'eccezione della Francia.

L'attuale situazione dei mercati potrebbe stabilizzarsi nel prosieguo dell'esercizio. In Italia, in un mercato previsto in flessione, le vendite del gruppo dovrebbero registrare un buon recupero del calo subito nel 1° trimestre.

Nei Paesi emergenti, che contribuiscono significativamente (circa 40%) al margine operativo lordo consolidato, la tendenza resta orientata ad una forte crescita, con le sole eccezioni riguardanti Thailandia e Kazakistan.

Il rischio più rilevante nella restante parte dell'esercizio riguarda la possibilità di ulteriori incrementi dei costi energetici, con conseguenti ripercussioni sui costi operativi della gestione.

Tenuto conto dei programmi già avviati di efficientamento industriale e di contenimento dei costi fissi e della bilanciata dinamica prezzi/costi che sta caratterizzando l'esercizio in corso, il gruppo conferma l'obiettivo di risultati operativi 2008 in linea con quelli dell'esercizio precedente.

ITALMOBILIARE

SETTORE IMBALLAGGIO ALIMENTARE E ISOLAMENTO TERMICO

Il Gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento termico attraverso Sirap Gema S.p.A. e le sue controllate. Di seguito è riportata la tabella di sintesi del conto economico del settore.

(milioni di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	Esercizio 2007
Ricavi	60,3	56,4	6,9	248,2
Margine operativo lordo corrente	4,3	6,0	-28,4	28,6
<i>% sui ricavi</i>	7,1	10,6		11,5
Altri oneri e proventi	-	-		(4,0)
Margine operativo lordo	4,3	6,0	-28,4	24,6
<i>% sui ricavi</i>	7,1	10,6		9,9
Ammortamenti	(2,9)	(3,1)	-4,9	(11,4)
Rettifiche di valori su immobilizzazioni	-	-		(4,9)
Risultato operativo	1,4	2,9	-52,8	8,3
<i>% sui ricavi</i>	2,3	5,2		3,4
Proventi ed oneri finanziari	(2,3)	(1,7)	31,6	(8,0)
Risultato ante imposte	(0,9)	1,2	<i>n.s.</i>	0,3
<i>% sui ricavi</i>	(1,5)	2,2		0,1
Imposte del periodo	(0,2)	(1,1)	-81,8	(1,5)
Risultato netto	(1,1)	0,1	<i>n.s.</i>	(1,2)
<i>% sui ricavi</i>	(1,8)	0,2		(0,5)
Risultato netto attribuibile al gruppo	(1,1)	0,1	<i>n.s.</i>	0,5
Risultato netto attribuibile a terzi	-	-		(1,7)
Dipendenti alla fine del periodo (unità)	1.358	1.453		1.341

n.s. non significativo

(milioni di euro)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Indebitamento finanziario netto	126,4	128,2

Il primo trimestre 2008 è stato caratterizzato dal permanere dei principali fenomeni già presenti nell'esercizio 2007: nell'imballaggio alimentare, il mercato dei contenitori in polistirolo espanso è stato condizionato dalla flessione dei consumi e dalle conseguenti tensioni concorrenziali tra operatori con significative ripercussioni su volumi/prezzi che continuano in Francia e si sono estese anche al mercato italiano, mentre viene confermato il buon andamento nei mercati dell'Europa centro orientale. Nell'isolamento termico, la domanda del prodotto si mantiene sostenuta con richiesta di spessori più alti a seguito dell'applicazione della normativa sul risparmio energetico.

I **ricavi** registrano un aumento del 6,9% (+7,3% a parità di perimetro e cambi) derivante soprattutto dalla vendita di prodotti per l'isolamento termico e di quelle dei prodotti per l'imballaggio alimentare nei paesi presidiati dal gruppo Petruzalek.

Il **risultato operativo** è pari a 1,4 milioni di euro con una forte flessione, (-52,8%) rispetto al primo trimestre 2007, generata principalmente dalla minore redditività dei contenitori in polistirolo espanso nell'imballaggio alimentare in Italia, che viene accentuata da una serie di

ITALMOBILIARE

fenomeni contingenti negativi che hanno interessato, seppur a livello nettamente inferiore, anche le altre aree.

Gli **oneri finanziari** (2,3 milioni di euro) registrano un peggioramento dovuto principalmente al rialzo dei tassi di interesse.

Il gruppo Sirap Gema evidenzia così una perdita netta pari a 1,1 milioni di euro.

L'**indebitamento finanziario netto** è pari a 126,4 milioni di euro ed è in leggera flessione rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito del cash flow generato dalla gestione ed al contenimento del circolante.

Gli **investimenti** sono pari a 5,8 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel primo trimestre 2007) e sono stati prevalentemente indirizzati all'imballaggio alimentare.

Fatti significativi del periodo

In data 3 gennaio, Sirap Gema S.p.A. è venuta a conoscenza di un'operazione a danno della propria controllata Inline Ukraine L.C.F.I., in base alla quale Inline Poland ha di fatto perso il controllo della società e delle attività aziendali di questa e pertanto si è proceduto ad escluderla dal perimetro di consolidamento. Le conseguenze economiche-patrimoniali sono già state registrate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2007. E' stato dato immediatamente mandato ad un qualificato studio legale di Kiev di effettuare un'approfondita analisi della situazione in base alla quale sono state intraprese le opportune azioni in sede civile e penale per riacquistare il controllo formale di Inline Ukraine e di rientrare in possesso dei beni sottratti nonché di proteggere l'attività di Petruzalek nel Paese.

In data 5 febbraio Sirap Gema SpA ha proceduto all'acquisizione di un ulteriore 5,15% del capitale sociale della controllata Universal Imballaggi Srl per un esborso di 0,1 milioni di euro, portando all'80,37% la quota detenuta nella stessa società.

A conclusione del processo di riorganizzazione societaria del gruppo, in data 22 febbraio Sirap Gema SpA ha proceduto alla cessione della partecipazione nella controllata Sirap Finance SA alla consociata Société de Participation Financière Italmobiliare SA al prezzo di 12,6 milioni di euro, risultante da una valutazione predisposta da professionisti indipendenti .

ITALMOBILIARE

Andamento del settore per comparto e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	1° trim. 2008	Var.% vs.1° trim.2007	1° trim. 2008	Var.% vs.1° trim.2007	1° trim. 2008	Var.% vs.1° trim.2007	1° trim. 2008	Var.% vs.1° trim.2007
Imballaggio alimentare								
Italia	25,1	0,5	2,7	-29,5	2,7	-29,5	1,1	-50,3
Francia	5,9	-1,0	(0,3)	24,5	(0,3)	24,5	(0,6)	13,2
Altri paesi Unione europea	15,8	16,5	0,5	-29,1	0,5	-29,1	-	n.s.
Altri paesi extra Unione europea	5,2	8,7	0,2	-27,6	0,2	-27,6	0,1	20,5
Eliminazioni	(4,5)		(0,1)		(0,1)		-	
Totale	47,5	5,0	3,0	-30,8	3,0	-30,8	0,6	-50,9
Isolamento termico	15,0	14,5	1,3	-22,1	1,3	-22,1	0,8	-28,6
Eliminazioni	(2,2)		-		-		-	
Totale	60,3	6,9	4,3	-28,4	4,3	-28,4	1,4	-52,8

n.s. non significativo

Imballaggio alimentare

Per l'imballaggio alimentare il trimestre è stato caratterizzato dalle difficoltà del comparto dei contenitori in polistirolo espanso: il calo generalizzato dei consumi e la minore propensione all'utilizzo di carni rosse nell'alimentazione hanno innescato un'asprata concorrenzialità con forti ripercussioni in termini di volumi e prezzi di vendita già nel 2007 in Francia; gli operatori del settore hanno pertanto cominciato a rivolgersi al mercato italiano con maggior determinazione alla ricerca di volumi e ciò ha aggravato una situazione di per sé difficile in termini di livello di consumi e prezzi. Per contro la domanda dei contenitori trasparenti è in crescita in tutti i Paesi di riferimento grazie al maggiore utilizzo di alimenti confezionati.

I ricavi del comparto segnano un incremento del 5,0% grazie alla crescita del gruppo Petruzalek ed in generale dei contenitori trasparenti che assorbono la flessione dei contenitori in polistirolo espanso in Italia (volumi) e in Francia (prezzi).

Il risultato operativo (0,6 milioni di euro) risulta fortemente penalizzato dall'andamento dell'imballaggio in polistirolo espanso in Italia e da Sirap Gema France che pur iniziando a manifestare qualche beneficio dagli interventi di riorganizzazione in corso, mantiene margini di segno negativo. Negli altri Paesi, dove pure sono presenti dinamiche di mercato positive, il trimestre sconta fattori contingenti e gli oneri per l'apertura di nuove sedi.

ITALMOBILIARE

Isolamento termico

Il mercato italiano continua ad essere caratterizzato da una domanda vivace sostenuta dall'applicazione della nuova normativa tecnica in tema di risparmio energetico che impone l'utilizzo di pannelli a più alto spessore e/o a più elevate prestazioni.

Nel periodo considerato il comparto registra una crescita dei ricavi pari al 14,5 % per effetto dei maggiori volumi venduti sia per le lastre in polistirolo estruso sia per quelle in espanso destinate all'isolamento dei tetti.

Il risultato operativo (0,8 milioni di euro) è tuttavia in flessione: l'attuale capacità produttiva è saturata e la forte crescita della domanda è stata evasa ricorrendo a maggiori acquisti di prodotto finito da terzi. Tali difficoltà troveranno progressiva soluzione con l'entrata in funzione di una nuova linea di produzione nella seconda parte dell'esercizio.

Principali vertenze in corso

Con riferimento a quanto già esposto nelle precedenti relazioni in merito alla verifica fiscale generale promossa dall'Ufficio di Verolanuova dell'Agenzia delle Entrate nel corso dell'esercizio 2004 presso la società Sirap-Gema S.p.A., si ricorda che in data 21 dicembre 2006 è stato notificato l'avviso di accertamento che recepisce tutti i rilievi contenuti nel verbale di constatazione e avverso il quale la Società ha presentato, in data 22 gennaio 2007, istanza di autotutela all'Ufficio di Verolanuova e, successivamente, in data 16 febbraio 2007, ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Brescia, la cui sentenza è attesa nei prossimi mesi.

Poiché la società ritiene, anche in base a pareri espressi da autorevoli professionisti, che i recenti fatti qui descritti non modificano la sua situazione patrimoniale, il bilancio non recepisce alcun accantonamento in materia.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I risultati dell'esercizio saranno condizionati dall'andamento nell'imballaggio alimentare del comparto dei contenitori in polistirolo espanso correlato all'evoluzione dei consumi delle carni soprattutto in Italia ed in Francia. Il risultato della gestione, a meno di fatti attualmente imprevedibili, dovrebbe comunque attestarsi a livelli superiori all'esercizio 2007, tenendo conto degli impatti negativi relativi ad eventi non ricorrenti verificatisi nell'ultima parte dell'anno scorso.

ITALMOBILIARE

SETTORE FINANZIARIO

Il settore finanziario comprende la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute. Tra queste le principali sono: Franco Tosi S.r.l., Italmobiliare International Finance Limited (Dublino), Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo), Soparfinter S.A. (Lussemburgo) e Fincomind A.G. (Svizzera). Dal 1° gennaio 2008, a seguito del processo di ristrutturazione societaria, entra a far parte del settore finanziario la società Sance S.r.l., con il ruolo di società dedicata al trading azionario. L'apporto complessivo della società è marginale sulla totalità del settore finanziario.

(milioni di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	Esercizio 2007
Ricavi	10,9	26,2	-58,4	155,9
Risultato operativo	(37,3)	15,0	n.s.	69,5
Risultato netto	(34,7)	19,6	n.s.	85,3

n.s. non significativo

(milioni di euro)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Posizione finanziaria netta	251,4	299,4
Patrimonio netto	1.657,0	1.861,7
Dipendenti (unità)	46	46

Risultato secondo lo schema finanziario

Per una migliore comprensione dei risultati del settore finanziario, considerando la sua specificità, si ritiene utile riportare nella tabella sottostante i risultati anche secondo lo schema finanziario.

(milioni di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	31 dicembre 2007
Proventi netti da partecipazioni	-	9,5	n.s.	90,4
Proventi netti da investimento liquidità	(25,4)	13,8	n.s.	19,5
Oneri netti da indebitamento	(8,1)	(4,4)	82,1	(24,4)
Totale proventi e oneri finanziari	(33,5)	18,9	n.s.	85,5
Costi e proventi della gestione	(4,3)	(3,8)	-15,7	(13,2)
Imposte del periodo	3,1	4,5	-31,0	13,0
Risultato netto	(34,7)	19,6	n.s.	85,3

n.s. non significativo

I proventi netti da partecipazioni sono quasi nulli nel trimestre, mentre erano positivi per 9,5 milioni di euro nello stesso periodo del 2007. La diminuzione è dovuta al fatto che nel primo trimestre 2007 Terfin aveva pagato un dividendo di 4,0 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel 2008) e anche Finter Bank Zürich aveva rimesso il proprio dividendo a Fincomind, (8,0 milioni di franchi svizzeri), mentre quest'anno il pagamento è avvenuto in aprile (10,0 milioni di franchi svizzeri).

ITALMOBILIARE

I proventi netti da investimenti della liquidità nel primo trimestre 2008 sono negativi per 25,4 milioni di euro con un deterioramento di 39,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2007, che aveva registrato un risultato positivo per 13,8 milioni di euro. Questo deterioramento dipende essenzialmente dall'andamento particolarmente negativo dei mercati azionari e obbligazionari nel primo trimestre 2008, perdurando la tendenza sfavorevole già manifestatasi nella seconda metà del 2007, che ha comportato un adeguamento delle attività in portafoglio ai valori correnti.

Sui mercati hanno continuato ad avere un'influenza negativa la crisi dei mutui sub-prime e, come conseguenza, le vicende di molte istituzioni finanziarie, che hanno dovuto svalutare massicciamente i loro portafogli. I corsi delle azioni e delle obbligazioni ne hanno fortemente risentito e anche il nostro portafoglio di trading ha subito importanti adeguamenti (10,2 milioni di euro per le azioni, 20,3 milioni di euro per le obbligazioni e 3,4 per i fondi di fondi alternativi), mentre nel primo trimestre 2007 erano state registrate delle rivalutazioni nette.

Gli oneri netti da indebitamento sono superiori (+3,7 milioni di euro) a quelli dello stesso periodo dello scorso esercizio a causa di un maggior livello di indebitamento, di tassi di interesse più elevati e dell'effetto negativo legato alla valutazione degli interest rate swaps sottoscritti nel 2006.

I costi della gestione, al netto dei proventi, mostrano un moderato peggioramento nel primo trimestre del 2007 rispetto al 2008. La componente fiscale fornisce un contributo positivo, anche se in diminuzione.

Per le ragioni sopra esposte il risultato netto del periodo è negativo per 34,7 milioni di euro, in netto peggioramento rispetto al risultato positivo di 19,6 milioni di euro realizzato nel corrispondente periodo del 2007.

Come già esposto all'inizio del presente resoconto di gestione per una corretta lettura dei dati relativi al primo trimestre è opportuno ricordare che essi sono solo parzialmente rappresentativi di una tendenza dell'intero esercizio per effetto della metodologia di contabilizzazione dei dividendi delle società non consolidate integralmente, che ha come riferimento il trimestre in cui ne viene deliberata la distribuzione, e dell'influsso dell'andamento dei mercati finanziari. I risultati del primo trimestre dell'esercizio sono quindi scarsamente rappresentativi di una tendenza per l'intero esercizio.

Le società che compongono il settore finanziario possiedono rilevanti partecipazioni, la maggior parte delle quali sono classificate come "Disponibili per la vendita". Le variazioni di "fair value" di queste partecipazioni, con l'esclusione di quelle consolidate che sono mantenute al costo, sono registrate nel patrimonio netto sotto la voce "Riserva di fair value". A fine marzo 2008 la consistenza consolidata di questa riserva nel settore finanziario ammontava a 364,9 milioni di euro, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 176,6 milioni di euro.

ITALMOBILIARE

Fatti significativi del periodo

Nel mese di gennaio, In seguito alla vendita da parte di Capitalia Partecipazioni S.p.A. di tutte le azioni **RCS MediaGroup** che la stessa deteneva vincolate al Sindacato di Blocco e di Consultazione RCS, Franco Tosi ha acquistato n. 1.756.334 azioni ordinarie RCS con un esborso di 5,6 milioni di euro, apportandole al Patto di Sindacato.

Nel mese di febbraio, Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha acquisito dalla consociata Sirap Gema S.p.A. il 99,97% del capitale della società lussemburghese **Sirap Gema Finance S.A.** al prezzo di 12,6 milioni di euro, in base ad una valutazione operata da professionisti indipendenti.

Nel corso del primo trimestre Italmobiliare non ha effettuato acquisto di azioni proprie né sono state esercitate stock options da parte degli aventi diritto. Pertanto al 31 marzo 2008 la società detiene n. 871.411 azioni ordinarie proprie, pari al 3,928% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie oltre a n. 28.500 azioni di risparmio (pari allo 0,174% del totale azioni di risparmio).

Posizione finanziaria netta di Italmobiliare e del settore finanziario

Nella tabella sotto riportata sono indicati i livelli e i componenti delle posizioni finanziarie nette della capogruppo Italmobiliare S.p.A. e del settore finanziario consolidato.

(migliaia di euro)	31 marzo 2008		31 dicembre 2007	
	Italmobiliare	Settore finanziario ¹	Italmobiliare	Settore finanziario ¹
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	49.501	761.412	44.066	796.018
Debiti finanziari a breve	(206.082)	(244.902)	(177.840)	(212.591)
Posizione finanziari netta a breve	(156.581)	516.510	(133.774)	583.427
Attività finanziarie a medio lungo	3.354	62.594	2.792	62.460
Passività finanziarie a medio lungo	(327.660)	(327.660)	(346.440)	(346.440)
Posizione finanziaria medio lungo	(324.306)	(265.066)	(343.648)	(283.980)
Posizione finanziaria netta	(480.887)	251.444	(477.422)	299.447

¹ Fanno parte: Italmobiliare S.p.A. - Italmobiliare International Finance Ltd - Italmobiliare International B.V. - Société de Participation Financière S.A. - Fincomind A.G. - Soparfinter S.A. - Franco Tosi S.r.l. - Sance S.r.l.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare a fine marzo 2008 evidenzia un saldo negativo di 480,9 milioni di euro (477,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007) rimanendo praticamente invariata, in quanto i dividendi incassati quasi pareggiano gli oneri finanziari e di gestione.

La posizione finanziaria consolidata del settore finanziario risulta invece positiva per 251,4 milioni di euro (299,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007) con un decremento di 48,0 milioni di euro, dovuto soprattutto agli investimenti in partecipazioni e alla svalutazione delle attività finanziarie che fanno parte della posizione finanziaria netta.

ITALMOBILIARE

Prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio in corso

I risultati del primo trimestre sono, come detto, scarsamente rappresentativi dei risultati complessivi dell'intero anno. A partire dal secondo trimestre il flusso dei dividendi è atteso con sufficiente certezza, mentre rimangono le incognite legate agli andamenti dei mercati finanziari. Per tale ragione è difficile effettuare in questo momento una qualsiasi previsione attendibile sui risultati attesi per l'anno in corso relativamente a questo settore.

ITALMOBILIARE

SETTORE BANCARIO

Il settore bancario comprende due banche interamente possedute e precisamente: Finter Bank Zürich e Crédit Mobilier de Monaco.

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	Esercizio 2007
(milioni di euro)				
Ricavi	12,0	13,1	-8,1	50,6
Risultato operativo	2,4	3,8	-36,6	11,8
Risultato netto	2,1	3,0	-31,4	9,7

	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
(milioni di euro)		
Patrimonio netto complessivo	98,9	94,1
Dipendenti (unità)	143	144

Risultato secondo lo schema bancario

Per una migliore comprensione dei risultati del settore bancario, considerando la sua specificità, si ritiene utile riportare nella tabella sottostante i risultati anche secondo lo schema normalmente usato per le aziende di credito.

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %	Esercizio 2007
(milioni di euro)				
Margine di interesse	1,6	1,6	5,2	6,6
Margine di intermediazione	10,7	11,5	-6,9	45,2
Risultato lordo di gestione	2,8	4,3	-35,6	13,5
Utile delle attività ordinarie	2,4	3,6	-32,5	11,8
Risultato netto	2,1	3,0	-31,4	9,7

I risultati del settore, in diminuzione, sono per la quasi totalità costituiti dai risultati della Finter Bank Zürich.

ITALMOBILIARE

Finter Bank Zürich

Nel primo trimestre 2008 il gruppo Finter Bank Zürich ha registrato un calo dei ricavi consolidati passando da 20,6 a 18,0 milioni di franchi svizzeri (-12,5% rispetto al primo trimestre 2007). Tale flessione è principalmente dovuta ad una riduzione dei ricavi derivanti da negoziazioni e a una diminuzione degli interessi attivi (però più che compensata dalla diminuzione degli interessi passivi.). Stabili sono risultate le commissioni da clienti.

La riduzione dei ricavi, unita a un moderato aumento dei costi gestionali, ha fatto sì che il risultato operativo si attestasse su 3,8 milioni di franchi svizzeri, con un calo del 37,7% rispetto al risultato del primo trimestre 2007.

Il risultato netto consolidato dopo le imposte si quantifica in 3,2 milioni di franchi svizzeri contro i 4,8 milioni di franchi svizzeri al 31 marzo 2007.

Il patrimonio netto consolidato passa da 146,2 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2007 a 146,6 milioni di franchi svizzeri a fine marzo 2008, che sconta l'effetto negativo legato alla conversione in franchi svizzeri della controllata alle Bahamas denominata in dollari.

Il patrimonio di terzi gestito alla fine del primo trimestre 2008 ammonta a 5,1 miliardi di franchi svizzeri. La diminuzione rispetto alla fine del 2007 è da attribuire al calo dei mercati finanziari e quindi alla più bassa valorizzazione dei patrimoni oltre all'effetto dovuto al rafforzamento del franco svizzero rispetto al dollaro e all'euro. I movimenti legati al flusso e deflusso dei clienti praticamente si compensano con un leggero saldo positivo.

Crédit Mobilier de Monaco

Il Crédit Mobilier de Monaco è un istituto di credito monegasco che opera prevalentemente nei prestiti assistiti da pegno. L'utile netto nel primo trimestre è stabile a 43 mila euro rispetto al 31 marzo 2007. La leggera diminuzione del margine di interesse è compensata da minori spese amministrative.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'incertezza che caratterizza i mercati finanziari e i risultati conseguiti nei primi mesi dell'anno fanno ritenere che il risultato dell'esercizio 2008 per il settore bancario possa essere inferiore a quello conseguito nel 2007, a meno di fatti ad oggi non prevedibili.

ITALMOBILIARE

SETTORE IMMOBILIARE, SERVIZI E ALTRI

Questo settore comprende alcune società proprietarie di immobili e di terreni e società di servizi. Nell'ambito delle società immobiliari sono inclusi sia immobili dati in affitto sia immobili e terreni destinati alla vendita.

Le società di servizi svolgono attività essenzialmente all'interno del Gruppo.

Al 31 marzo 2008 i ricavi del settore sono pari a 0,5 milioni di euro, in leggero aumento rispetto al primo trimestre 2007 (0,3 milioni di euro), mentre il risultato netto è positivo per 0,2 milioni di euro contro una perdita di 0,1 milioni di euro al 31 marzo 2007.

Il peso del settore è marginale sul complesso dei risultati conseguiti dal Gruppo.

ITALMOBILIARE

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento al bilancio consolidato, i rapporti con parti correlate hanno riguardato quelli in essere con:

- le società controllate non consolidate integralmente;
- le società collegate;
- altre parti correlate.

Rapporti con società controllate e collegate

Fra le società del settore materiali da costruzione il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse di concretizzare le sinergie presenti nel settore in termini di integrazione produttiva e commerciale, efficiente impiego delle competenze esistenti, razionalizzazione dell'utilizzo delle strutture centrali e delle risorse finanziarie.

I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario.

Italmobiliare inoltre svolge un'attività di "service amministrativo" verso alcune società collegate che viene regolata sulla base dei costi attribuibili allo svolgimento della stessa attività.

Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre parti correlate nel trimestre hanno riguardato:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria, fornite al Gruppo Italmobiliare da Finsise S.p.A., società di cui è socio di maggioranza il Dr. Italo Lucchini, Vice Presidente di Italmobiliare a fronte di corrispettivi per 73 mila euro;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare dallo Studio professionale associato Dewey LeBoeuf, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli a fronte di corrispettivi per 21 mila euro;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal Dr. Piergiorgio Barlassina, Consigliere d'amministrazione di Italmobiliare a fronte di corrispettivi per 63 mila euro;
- attività di consulenza legale prestate al gruppo Italcementi dall'avv. Giorgio Bonomi, Consigliere d'amministrazione di Italmobiliare a fronte di corrispettivi per 48 mila euro.

A seguito dell'uscita dal perimetro di consolidamento di Calcestruzzi S.p.A. e le sue società controllate, tutte le transazioni, economiche e finanziarie sono state incluse tra le operazioni con parti correlate. Nel 1° trimestre 2008, Italcementi S.p.A. e società controllate hanno effettuato a Calcestruzzi S.p.A. e sue controllate vendite di beni e prestazioni di servizi per 40,9 milioni di euro, e addebitato oneri finanziari per un valore netto di 1,5 milioni di euro.

Italcementi S.p.A., in relazione al contratto per la fornitura di servizi di natura amministrativo-societaria e a prestazioni di proprio personale, ha addebitato alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti circa 64 mila euro, mentre CTG S.p.A. ha fornito sempre alla Fondazione, prestazioni per circa 38 mila euro.

ITALMOBILIARE

Tutti i rapporti con parti correlate, sia quelli relativi allo scambio di beni, prestazioni, servizi, sia quelli di natura finanziaria, sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

Nel trimestre non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Lo scenario macroeconomico è in peggioramento con elevate turbolenze e volatilità finanziarie, forte crescita dei prezzi delle commodities, con l'ulteriore notevole incremento del prezzo del petrolio, e il manifestarsi di spinte inflazionistiche. Conseguentemente l'andamento dell'economia mondiale, le condizioni dei mercati finanziari e l'incertezza relativa alla loro evoluzione non sono sostanzialmente mutati rispetto al mese di marzo, quando sono state espresse le previsioni sull'andamento dell'esercizio 2008.

In tale contesto i risultati attesi per i singoli settori si possono così sintetizzare:

- il settore materiali da costruzione, tenuto conto dei programmi già avviati di efficientamento industriale e di contenimento dei costi fissi e della bilanciata dinamica prezzi/costi che sta caratterizzando l'esercizio in corso, conferma l'obiettivo di risultati operativi 2008 in linea con quelli dell'esercizio precedente;
- l'imballaggio alimentare, grazie al contributo dell'Europa centro-orientale, e l'isolamento termico, a seguito della robusta evoluzione della domanda di prodotti per il risparmio energetico, dovrebbero riuscire a controbilanciare, almeno in parte, gli effetti negativi della contrazione dei consumi delle famiglie. Il risultato della gestione è atteso su livelli superiori a quelli dell'esercizio 2007, anche per effetto di minori oneri dovuti ad eventi non ricorrenti;
- nel settore finanziario i risultati negativi del primo trimestre non sono rappresentativi dei risultati complessivi dell'intero anno. A partire dal secondo trimestre il flusso dei dividendi è atteso con sufficiente certezza, mentre rimangono le incognite legate agli andamenti dei mercati finanziari. Pur in presenza di una performance positiva nel mese di aprile, risulta difficile formulare una qualsiasi previsione attendibile sui risultati dell'anno in corso;
- per il settore bancario l'incertezza che caratterizza i mercati finanziari e quanto finora realizzato fanno ritenere che il risultato dell'esercizio 2008 potrebbe essere leggermente inferiore a quello conseguito nel 2007;
- il settore immobiliare, servizi e altri dovrebbe realizzare alcune plusvalenze, per cui il risultato è atteso più elevato rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Nel complesso, tenuto conto dell'evoluzione prevista nei vari settori e del loro peso relativo, il Gruppo si pone l'obiettivo, fatti salvi eventi ad oggi non prevedibili, di realizzare nell'anno in corso risultati operativi consolidati attorno ai livelli conseguiti nel 2007.

ITALMOBILIARE

ITALMOBILIARE

SITUAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

ITALMOBILIARE

Prospetti contabili

Conto economico

	1° trimestre 2008	%	1° trimestre 2007 (IFRS 5)	%	Variazione	%	1° trimestre 2007 pubblicato	%
(migliaia di euro)								
Ricavi	1.386.353	100,0	1.452.457	100,0	(66.104)	-4,6	1.501.854	100,0
Altri ricavi e proventi	13.087		13.809		(722)		15.100	
Variazioni rimanenze	8.613		3.125		5.488		4.801	
Lavori interni	6.470		4.540		1.930		4.540	
Costi per materie prime e accessori	(546.896)		(533.675)		(13.221)		(562.763)	
Costi per servizi	(312.086)		(359.935)		47.849		(367.399)	
Costi per il personale	(246.910)		(249.356)		2.446		(256.221)	
Oneri e proventi operativi diversi	(79.645)		(40.027)		(39.618)		(41.971)	
Margine Operativo Lordo corrente	228.986	16,5	290.938	20,0	(61.952)	-21,3	297.941	19,8
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	5.263		1.541		3.722		1.636	
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(4.340)				(4.340)			
Altri proventi/ (oneri) non ricorrenti	186		179		7		179	
Margine Operativo Lordo	230.095	16,6	292.658	20,1	(62.563)	-21,4	299.756	20,0
Ammortamenti	(107.289)		(108.137)		848		(111.766)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(101)		(5)		(96)		(5)	
Risultato operativo	122.705	8,9	184.516	12,7	(61.811)	-33,5	187.985	12,5
Proventi finanziari	7.483		7.319		164		8.683	
Oneri finanziari	(43.617)		(44.377)		760		(44.984)	
Differenze cambio e derivati netti	(3.282)		2.097		(5.379)		1.619	
Risultato società valutate a patrimonio netto	361		(329)		690		(329)	
Risultato ante imposte	83.650	6,0	149.226	10,3	(65.576)	-43,9	152.974	10,2
Imposte dell'esercizio	(31.605)		(45.631)		14.026		(46.373)	
Risultato da attività in funzionamento	52.045	3,8	103.595	7,1	(51.550)	-49,8	106.601	7,1
Risultato da attività destinate alla cessione	(4.829)		3.006		(7.835)			
Risultato del periodo	47.216	3,4	106.601	7,3	(59.385)	-55,7	106.601	7,1
Attribuibile a:								
Gruppo	(19.166)	-1,4	34.361	2,3	(53.527)	-155,8	34.361	2,3
Terzi	66.382	4,8	72.240	5,0	(5.858)	-8,1	72.240	4,8

ITALMOBILIARE

Posizione finanziaria

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

Patrimonio netto

	31 marzo 2008 (IFRS 5)	1° gennaio 2008	Variazione	%	31 dicembre 2007 pubblicato
(migliaia di euro)					
Patrimonio netto totale	5.887.318	6.300.176	(412.858)	-6,6	6.300.176

L'indebitamento finanziario netto al 1° gennaio 2008 diminuisce di 157,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito della riclassifica di tutti saldi patrimoniali attivi e passivi del gruppo Calcestruzzi al 30 settembre 2007 (inclusi nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007) nella voce "Partecipazioni in altre imprese"; questa riclassifica non varia peraltro il patrimonio netto consolidato alla stessa data.

A seguito della riclassifica sopraccitata e dell'avvenuta esclusione dal perimetro di consolidamento del gruppo Calcestruzzi, nell'indebitamento netto consolidato rimane in essere il rapporto di natura finanziaria di conto corrente intrattenuto da Italcementi S.p.A. verso le società del gruppo Calcestruzzi per 133,4 milioni di euro al 1° gennaio 2008 e per 131,9 milioni di euro al 31 marzo 2008.

ITALMOBILIARE

Note di commento ai prospetti contabili

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 è predisposto secondo il disposto dell'articolo 154 ter, comma 5 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche. Esso è inoltre redatto secondo i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS).

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2008 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allinearle ai criteri di classificazione ed ai principi contabili del gruppo conformi agli IFRS.

I criteri di valutazione e i principi di consolidamento sono quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2007.

Attività in Turchia destinate alla cessione

Il Gruppo ha deciso di vendere, come illustrato nei "Fatti significativi del periodo" relativo al Settore materiali da costruzione, le proprie attività in Turchia che fanno capo alle società Set Group, Set Cimento, Set Beton e Afyon Cimento, controllate attraverso Ciments Français S.A.

Ciò ha comportato la rappresentazione di queste attività in base all'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" con l'indicazione nel conto economico consolidato di un'unica voce pari al risultato del trimestre. Sempre in base al citato IFRS 5, i valori economici consolidati del 1° trimestre 2007 riportati a fini comparativi sono stati rielaborati applicando lo stesso trattamento contabile. La medesima rappresentazione in un'unica voce vale anche per il rendiconto finanziario, mentre per lo stato patrimoniale è prevista l'indicazione separata delle attività e passività destinate alla cessione senza una rielaborazione dei dati dei periodi precedenti.

I risultati del periodo delle attività in Turchia destinate alla cessione sono presentati di seguito:

(milioni di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Ricavi (*)	44,5	49,4	(4,9)	-9,9%
MOL corrente	(2,3)	7,0	(9,3)	n.s.
MOL corrente	(2,2)	7,1	(9,3)	n.s.
Risultato operativo	(6,1)	3,5	(9,6)	n.s.
Risultato del periodo	(4,8)	3,0	(7,8)	n.s.

(*) dopo eliminazioni intragruppo

I valori patrimoniali consolidati al 31 marzo 2008 relativi alle società controllate turche destinate alla cessione sono composti da attività per 301 milioni di euro e da passività per 67,4 milioni di euro.

ITALMOBILIARE

Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelle delle collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto, sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 31 marzo 2008 per le poste patrimoniali ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2008 per il conto economico.

Tassi di cambio per 1 euro:

Divise	Medi			Chiusura		
	1° trimestre 2008	Esercizio 2007	1° trimestre 2007	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
Baht thailandese	46,46065	44,21070	44,53773	49,78400	43,80000	43,05700
Corona ceca	25,56387	27,76832	28,03742	25,33500	26,62800	28,01000
Corona slovacca	34,34680	33,77150	34,34680	32,58200	33,58300	33,34000
Dinaro serbo	80,04170	79,98710	80,04170	82,39930	79,76700	80,97920
Dinaro Kuwait	0,40703	0,38934		0,41994	0,40198	
Dirham marocchino	11,39424	11,21992	11,13164	11,50030	11,36180	11,16010
Dollaro canadese	1,50218	1,46861	1,53568	1,62260	1,44490	1,53660
Dollaro Usa	1,49760	1,37018	1,31059	1,58120	1,47210	1,31180
Fiorino ungherese	252,31800	251,29200	252,31800	259,43000	253,73000	247,80000
Franco svizzero	1,60136	1,64264	1,61619	1,57380	1,65470	1,62470
Hrivna ucraina	6,60926	6,90196	6,60926	7,92886	7,43411	6,70380
Kuna croata	7,36561	7,33819	7,36561	7,26900	7,33080	7,40500
Lek albanese	123,60408	123,65163	125,29008	123,51200	122,20400	126,37700
Leu Moldavo	16,80190	16,57800		16,66700	16,68160	
Lev bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lira egiziana	8,23518	7,73302	7,47265	8,62437	8,13006	7,58980
Marco bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Nuova Lira turca	1,78847	1,77835	1,83993	2,01560	1,71020	1,84900
Nuovo Leu romeno	3,38120	3,33527	3,38120	3,72680	3,60770	3,35470
Ougulyia mauritano	371,33297	355,55277	351,91358	383,28300	369,49700	357,58800
Renmimbi cinese	10,72685	10,41780		11,08740	10,75240	
Rublo russo	34,47950	35,01600	34,47950	37,11300	35,98600	34,65800
Rupia indiana	59,60983	56,57839	57,85852	63,30370	58,02100	58,00660
Rupia Sri Lanka	161,62552	151,62035	142,62984	170,48400	159,92000	145,22500
Sterlina inglese	0,75698	0,68429	0,67062	0,79580	0,73335	0,67980
Tange kazako	180,41419	167,83269	163,56750	190,81800	177,30700	164,86000
Zloty polacco	3,88635	3,78412	3,88635	3,52200	3,59350	3,86680

I tassi di cambio, utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere, sono quelli pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi (UIC).

ITALMOBILIARE

Area di consolidamento

Variazioni di perimetro

Il gruppo Calcestruzzi, in conseguenza della perdita di controllo determinata dal provvedimento di sequestro preventivo del compendio aziendale di Calcestruzzi S.p.A., disposto in data 29 gennaio 2008 e tuttora in corso, non fa più parte dell'area di consolidamento, in base a quanto disposto dal principio IAS 27 § 21.

Le altre variazioni più rilevanti rispetto al 31 marzo 2007 riguardano:

- Cambridge (Canada) dal 1° di marzo 2007;
- Arrows (Stati Uniti) dal 1° di aprile 2007;
- Decom S.A.E. (Egitto) dal 1° luglio 2007;
- Shaanxi Fuping Cement Co. Ltd (Cina) dal 1° luglio 2007;
- Hilal Cement Company (Kuwait); dal 30 settembre 2007;
- Verticlanet (Stati Uniti) dal 25 gennaio 2008 società che fa parte del gruppo BravoSolution operante nell'e-business;
- Crider & Shockey (Stati Uniti) da inizio marzo 2008, nel settore del calcestruzzo;
- Amprica Immobiliare S.p.A. 1° giugno 2007;
- Petruzalek Turchia (Turchia) dal 28 maggio 2007;
- Petruzalek Moldavia (Moldavia) dal 18 giugno 2007;
- Sirap Gema Iberica (Spagna) dal 23 marzo 2007;
- Universal Imballaggi S.p.A. consolidata integralmente dal 1° giugno 2007 (consolidata fino al 31 maggio 2007 con il metodo del patrimonio netto).

La società Inline Ucraina è stata deconsolidata alla data del 31 dicembre 2007 in quanto il Gruppo non ne possedeva più il controllo.

ITALMOBILIARE

Conto Economico

Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 1.386.353 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Ricavi industriali				
Vendite prodotti	1.322.697	1.377.760	(55.063)	-4,0%
Ricavi per prestazioni e servizi	41.990	45.701	(3.711)	-8,1%
Altri ricavi	795	247	548	221,9%
Totale	1.365.482	1.423.708	(58.226)	-4,1%
Ricavi finanziari				
Interessi	7.653	6.948	705	10,1%
Dividendi	62	29	33	113,8%
Plusvalenze	61	379	(318)	-83,9%
Altri ricavi	720	8.107	(7.387)	-91,1%
Totale	8.496	15.463	(6.967)	-45,1%
Ricavi bancari				
Interessi	1.742	2.286	(544)	-23,8%
Commissioni	8.488	8.664	(176)	-2,0%
Altri ricavi	1.643	2.024	(381)	-18,8%
Totale	11.873	12.974	(1.101)	-8,5%
Ricavi immobiliari e di servizi	502	312	190	60,9%
Totale generale	1.386.353	1.452.457	(66.104)	-4,6%

Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 546.896 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	154.923	182.408	(27.485)	-15,1%
Acquisti di combustibili	117.501	102.367	15.134	14,8%
Acquisti di materiali e macchinari	90.473	100.043	(9.570)	-9,6%
Acquisti di prodotti finiti e merci	67.810	64.884	2.926	4,5%
Energia elettrica, acqua e gas	111.342	104.400	6.942	6,6%
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	4.847	(20.427)	25.274	-123,7%
Totale	546.896	533.675	13.221	2,5%

ITALMOBILIARE

Costi per servizi

I costi per servizi pari a 312.086 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese e manutenzioni	135.439	148.686	(13.247)	-8,9%
Trasporti	102.764	132.726	(29.962)	-22,6%
Legali e consulenze	17.409	17.936	(527)	-2,9%
Affitti	22.476	25.825	(3.349)	-13,0%
Assicurazioni	11.199	11.500	(301)	-2,6%
Contributi associativi	2.776	2.765	11	0,4%
Altre spese varie	20.023	20.497	(474)	-2,3%
Totale	312.086	359.935	(47.849)	-13,3%

Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 246.910 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	164.536	165.323	(787)	-0,5%
Oneri sociali	52.141	54.969	(2.828)	-5,1%
Accantonamenti e contributi a fondi previdenziali	8.980	7.355	1.625	22,1%
Costi relativi ai piani di stock option	3.236	1.210	2.026	167,4%
Altri costi	18.017	20.499	(2.482)	-12,1%
Totale	246.910	249.356	(2.446)	-1,0%

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente alle prestazioni per lavoro interinale, ai costi per mensa, alle assicurazioni verso dipendenti e inoltre ai costi di addestramento e ricerca del personale.

Si riporta il numero dei dipendenti:

(unità)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Esercizio 2007
Numero dipendenti alla fine del periodo	23.498	23.863	24.356
Numero medio dipendenti	23.416	23.721	24.309

ITALMOBILIARE

Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 79.645 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Altre imposte	18.490	17.606	884	5,0%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	2.245	1.473	772	52,4%
Accantonamento al fondo ripristini ambientali - cave	4.010	5.883	(1.873)	-31,8%
Interessi passivi e altri oneri società settore finanziario e bancario	44.343	7.957	36.386	457,3%
Spese diverse	11.134	7.478	3.656	48,9%
Proventi diversi	(577)	(370)	(207)	55,9%
Totale	79.645	40.027	39.618	99,0%

Ammortamenti

L'importo complessivo di 107.289 migliaia di euro (108.137 migliaia di euro nel primo trimestre 2007) si riferisce ad ammortamenti di beni materiali per 107.154 migliaia di euro (107.999 migliaia di euro nel primo trimestre 2007).

Proventi e oneri non ricorrenti

Gli altri oneri al netto dei proventi sono pari a 1.109 migliaia di euro (oneri per 1.720 migliaia di euro al 31 marzo 2007) e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	5.263	1.541
Costi del personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(4.340)	
Totale costi di personale per riorganizzazioni	(4.340)	
Altri oneri	186	179
Altri proventi e oneri non ricorrenti	186	179
Totale	1.109	1.720

Le plusvalenze da cessione di immobilizzazioni del primo trimestre 2008 comprendono la plusvalenza sulla cessione di terreni non più utilizzati del centro produttivo di Gargenville – Francia per 4,0 milioni di euro.

I costi di personale non ricorrenti si riferiscono a Italcementi S.p.A. e sono relativi al programma di razionalizzazione della propria struttura produttiva e logistica che prevede una riduzione del personale di circa settanta unità.

ITALMOBILIARE

Proventi e (oneri) finanziari, differenze cambio e derivati netti

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 39.416 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008		1° trimestre 2007	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
Interessi attivi	5.557		4.638	
Interessi passivi		(37.025)		(37.139)
Sub totale	5.557	(37.025)	4.638	(37.139)
Interessi netti correlabili alla PFN		(31.468)		(32.501)
Dividendi netti	173		573	
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	655		887	
Altri proventi finanziari	1.098		1.221	
Altri oneri finanziari		(6.592)		(7.238)
Sub totale	1.926	(6.592)	2.681	(7.238)
Totale proventi e (oneri) finanziari	7.483	(43.617)	7.319	(44.377)
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio □tassi di interesse	203		1.703	
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi	3.197		128	
Differenze cambio nette		(6.682)	266	
Differenze cambio e derivati netti		(3.282)	2.097	
Totale proventi e (oneri) finanziari, diff. cambio e derivati netti		(39.416)		(34.961)

Risultato società valutate a patrimonio netto

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Vassiliko (Cipro)	1.819	1.022	797	78,0%
Ciment Quebec (Canada)	(906)	(694)	(212)	30,5%
Innocon (Canada)	(351)	(642)	291	-45,3%
Mittel (Italia)	(466)	76	(542)	-713,2%
Altri	265	(91)	356	-391,2%
Totale	361	(329)	690	-209,7%

Imposte nel periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 31.605 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	31.017	48.933	(17.916)	-36,6%
Imposte esercizi precedenti e altre sopravv. fiscali nette	188	(3.166)	3.354	-105,9%
Imposte differite	400	(136)	536	-394,1%
Totale	31.605	45.631	(14.026)	-30,7%

ITALMOBILIARE

Operazioni non ricorrenti

Di seguito si riepiloga il dettaglio e l'incidenza delle operazioni non ricorrenti più significative sulla situazione patrimoniale, finanziaria e sul risultato economico del Gruppo:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008					
	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto	
	valore	%	valore	%	valore	%
Valori di bilancio	5.887.318		47.216		(2.088.812)	
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	5.263	0,09%	5.263	11,15%	8.424	-0,40%
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(4.340)	-0,07%	(4.340)	9,19%		
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	186	0,00%	186	0,39%	(2.000)	0,10%
Imposte su operazioni non ricorrenti	(534)	-0,01%	(534)	1,13%		
Imposte non ricorrenti						
Totale	575	0,01%	575	1,22%	6.424	-0,31%
Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti	5.886.743		46.641		(2.095.236)	

(migliaia di euro)	1° trimestre 2007					
	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto	
	valore	%	valore	%	valore	%
Valori di bilancio	6.547.198		106.601		(1.693.293)	
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	1.541	0,02%	1.541	1,45%	5.009	-0,30%
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni						
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	179	0,00%	179	0,17%	(4.000)	0,24%
Imposte su operazioni non ricorrenti	3.070	0,05%	3.070	2,88%		
Imposte non ricorrenti						
Totale	4.790	0,07%	4.790	4,49%	1.009	-0,06%
Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti	6.542.408		101.811		(1.694.302)	

ITALMOBILIARE

Flussi per investimenti

Di seguito si riportano i flussi per investimenti nel corso del 1° trimestre 2008:

(migliaia di euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni immateriali	903	1.910	(1.007)	-52,7%
Immobilizzazioni materiali	108.486	82.026	26.460	32,3%
Immobilizzazioni finanziarie	121.198	96.446	24.752	25,7%
Variazioni debiti per acq. immob. materiali e immateriali	45.528	34.986	10.542	30,1%
Variazioni debiti per acq. immob. finanziarie	(6.177)		(6.177)	
Totale	269.938	215.368	54.570	25,3%

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali pari a 108.486 migliaia di euro, si sono concentrati principalmente nell'Unione Europea per 49.563 migliaia di euro, nel Nord America per 30.954 migliaia di euro e in Asia per 15.857 migliaia di euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie realizzati nel 1° trimestre 2008 sono pari a 121.198 migliaia di euro; gli investimenti più significativi riguardano:

- l'acquisto di un centro di macinazione tramite la costituzione della società di Cementi Romagna S.r.l. per 55,0 milioni di euro, vedi dettagli dell'operazione nei "Fatti significativi del periodo";
- l'acquisto del 100% del capitale di Crider & Shockey Inc. (Stati Uniti) da parte del gruppo Essroc per 40 milioni di dollari pari a circa 26,4 milioni di euro;
- l'acquisto di azioni Ciments Français S.A. da parte di S.I.I.F. S.a.s. per 14,6 milioni di euro;
- l'acquisto di Verticalnet (Stati Uniti) da parte di BravoSolution USA per 7,3 milioni di dollari pari a circa 4,9 milioni di euro;
- l'acquisto Kuwait German Ready Mix – Kuwait da parte di Hilal Cement Co. per 2,3 milioni di euro;
- l'acquisto di azioni RCS da parte di franco Tosi S.r.l. per 5,6 milioni di euro.

ITALMOBILIARE

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto derivante da attività in funzionamento al 31 marzo 2008 è pari 2.086.521 migliaia di euro (1.991.662 migliaia di euro al 1° gennaio 2008), risulta costituito da debiti finanziari lordi per 3.864.812 migliaia di euro e da impieghi finanziari lordi per 1.778.291 migliaia di euro.

Nell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2008 è compreso il rapporto attivo netto di conto corrente verso le società del gruppo Calcestruzzi per 131.922 migliaia di euro (133.393 migliaia di euro al 1° gennaio 2008).

L'indebitamento finanziario netto derivante dalle attività in Turchia al 31 marzo 2008 è pari a 2.291 migliaia di euro (-15.889 migliaia di euro al 1° gennaio 2008).

L'indebitamento finanziario netto totale al 31 marzo 2008 è pari 2.088.812 migliaia di euro, l'incremento rispetto al 1° gennaio 2008, è pari a 97.150 migliaia di euro la cui variazione è la risultante dei flussi netti generati:

- dall'attività operativa, ante variazione capitale d'esercizio, per +152,5 milioni di euro;
- dalla variazione del capitale d'esercizio per +5,3 milioni di euro;
- da investimenti per -269,9 milioni di euro;
- da disinvestimenti per +8,9 milioni di euro;
- da anticipi sulla cessione della Turchia per +50 milioni di euro;
- da attività in Turchia destinate alla cessione per -18,2 milioni di euro;
- da altri movimenti per -25,8 milioni di euro.

* * *

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 documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.