

ESAMINATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2009

GRUPPO ITALMOBILIARE:

- **RICAVI: 2.776,7 MILIONI DI EURO (3.139,5 MILIONI NEL PRIMO SEMESTRE 2008)**
- **UTILE NETTO TOTALE: 164,2 MILIONI (236,3 MILIONI)**
- **RISULTATO NETTO DI GRUPPO: 58,7 MILIONI (67,5 MILIONI)**
- **INVESTIMENTI: 401,8 MILIONI (504,1 MILIONI)**
- **PATRIMONIO NETTO: 5.542,9 MILIONI (5.488,2 MILIONI A FINE 2008)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 2.630,9 MILIONI (2.571,9 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2008)**
- **GEARING AL 47,5% DAL 46,9% DI FINE 2008**

ITALMOBILIARE S.p.A:

- **RISULTATO NETTO: 67,1 MILIONI (62,0 MILIONI AL 30 GIUGNO 2008)**
- **NET ASSET VALUE: 1.924,9 MILIONI (1.674,9 AL 31 MARZO 2009)**

Milano, 7 agosto 2009 – *Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. riunitosi oggi ha preso in esame e approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno scorso che evidenzia un significativo miglioramento dei risultati nel secondo trimestre rispetto all'andamento segnato nei primi tre mesi dell'anno.*

Il primo semestre dell'esercizio in corso è stato caratterizzato dai riflessi sull'economia reale e sui mercati finanziari di una fase recessiva che è risultata la peggiore da diversi decenni a questa parte. Nel secondo trimestre dell'anno si è però assistito ad un rallentamento di questa tendenza negativa che ha comportato, almeno sui mercati finanziari, una ripresa delle quotazioni. Questo miglioramento ha consentito al Gruppo Italmobiliare di registrare rivalutazioni del portafoglio obbligazionario e azionario che, unitamente ai minori oneri legati all'indebitamento, ha permesso di registrare a fine del semestre un sensibile miglioramento dei risultati del settore finanziario. Nelle attività industriali, il settore dei materiali da costruzione – seppure a fronte di una contrazione in valore assoluto dei risultati – registra margini operativi in ripresa e allineati a quelli dell'analogo periodo 2008; il settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento termico segna una significativa crescita dei risultati operativi per effetto del ribasso dei costi e delle misure di efficienza adottate.

*Nel corso del primo semestre il Gruppo Italmobiliare ha realizzato a livello consolidato un **utile netto totale** di 164,2 milioni di euro (236,3 nel primo semestre 2008) grazie al ritorno ad un risultato positivo nel secondo trimestre per 167,1 milioni di euro dopo i 2,9 milioni di perdita del primo trimestre. L'**utile netto attribuibile al Gruppo** è stato di 58,7 milioni (67,5 milioni) con una contrazione più contenuta rispetto all'utile netto totale principalmente per il miglioramento dei risultati delle società possedute integralmente.*

Nel semestre i ricavi sono stati pari a 2.776,7 milioni (3.139,5 milioni nell'analogo periodo 2008) mentre è proseguito il significativo flusso di investimenti (401,8 milioni) destinato principalmente al potenziamento e razionalizzazione della struttura industriale del Gruppo.

A fine giugno il patrimonio netto totale ammontava a 5.542,9 milioni, in crescita rispetto ai 5.488,2 milioni al 31 dicembre 2008. L'indebitamento finanziario netto consolidato a fine semestre era pari a 2.630,9 milioni (2.571,9 milioni a fine 2008); la posizione finanziaria netta del settore finanziario a fine periodo era positiva per 213,8 milioni (160,6 milioni al 31 dicembre scorso).

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento, al 30 giugno 2009 il gearing è salito al 47,46% (46,86% a fine dicembre 2008).

La Capogruppo Italmobiliare S.p.A. ha realizzato al 30 giugno 2009 un utile di periodo di 67,1 milioni, contro 62,0 milioni nell'omologo semestre dell'anno precedente. Tale miglioramento è principalmente dovuto alla plusvalenza realizzata sulla cessione di alcune attività immobiliari e alla riduzione degli oneri finanziari netti che hanno più che compensato i minori dividendi ricevuti dalle società partecipate.

Il Net Asset Value (NAV) di Italmobiliare al 30 giugno 2009 era di 1.924,9 milioni (1.674,9 milioni al 31 marzo 2009).

La situazione economica generale, sia pure in presenza di alcuni segnali di miglioramento, è ancora molto critica e condizionerà i risultati dei settori in cui opera il Gruppo. Infatti, a fronte di un rallentamento della crisi e di una ripresa di alcuni mercati, permangono le incertezze relative al reale superamento complessivo della fase più acuta, rendendo quindi non prevedibile, allo stato attuale, l'evoluzione che potrà manifestarsi dopo la pausa estiva. In questa situazione è molto difficile ad oggi effettuare qualsiasi previsione attendibile sul risultato economico consolidato del Gruppo per l'intero anno.

SECONDO TRIMESTRE 2009 – I fenomeni di stagionalità, che caratterizzano i principali settori di attività del Gruppo, determinano, di norma, un andamento migliore nel secondo trimestre rispetto al primo. Questa tendenza si è confermata anche nel 2009.

Infatti, mentre il primo trimestre 2009 aveva registrato una perdita netta di periodo di 2,9 milioni di euro (perdita netta per 28,0 milioni di euro il risultato attribuibile al Gruppo), il secondo trimestre realizza un utile netto di 167,1 milioni di euro (86,7 milioni di euro attribuibile al Gruppo).

Anche nel confronto con gli omologhi trimestri del 2008 si nota una tendenza al miglioramento, sia pure mantenendo delle variazioni percentuali negative. Infatti mentre il risultato netto di periodo del primo trimestre 2009 presentava una variazione negativa del 106,0% rispetto al primo trimestre 2008, tale variazione negativa si è ridotta all'11,2% nel secondo trimestre.

Pure a livello di ripartizione del risultato di periodo tra la quota attribuibile al Gruppo (+0,4%) e quella attribuibile ai terzi (-21,1%) si evidenzia un cambiamento nel secondo trimestre rispetto al primo, che aveva registrato le seguenti percentuali di variazione: -48,3% per la quota attribuibile al Gruppo e -62,5% per la quota attribuibile ai terzi.

PRIMO SEMESTRE 2009 – Nel periodo gennaio-giugno 2009 il Gruppo ha realizzato **ricavi** per 2.776,7 milioni di euro (-11,6% rispetto al primo semestre 2008) su cui ha influito negativamente l'andamento dell'attività per il 13,7%, a cui si è contrapposto il positivo effetto cambi (2,1%) a seguito dell'apprezzamento della lira egiziana, del franco svizzero e, in minor misura, del dollaro USA nei confronti dell'euro.

Alla diminuzione dell'attività hanno contribuito tutti i settori, ma in misura superiore il settore materiali da costruzione e il settore immobiliare, servizi e altri.

Il **margine operativo lordo corrente** e il margine operativo lordo sono in diminuzione rispettivamente di 74,7 milioni di euro (-12,2%) e di 86,3 milioni di euro (-14,0%) nei confronti del primo semestre 2008. A questa diminuzione, salvo il settore imballaggio e isolamento e il settore finanziario, hanno contribuito tutti gli altri settori, ma le flessioni di maggiore rilevanza in termini assoluti si sono manifestate nel settore materiali da costruzione e nel settore immobiliare, servizi e altri.

Il **risultato operativo** , dopo ammortamenti superiori (+4,1%) rispetto a quelli del primo semestre 2008 (232,9 milioni di euro rispetto a 223,7 milioni di euro), ha registrato un calo del 30,4%, passando da 393,5 milioni di euro a 273,8 milioni di euro.

I fatturati per area geografica mettono in evidenza una crescita significativa dei ricavi in Africa e una riduzione, particolarmente accentuata, negli altri Paesi europei, nel Nord America e nei Paesi dell'Unione Europea oltre al Trading. Il margine operativo lordo e il risultato operativo sono in diminuzione in tutte le aree, con l'eccezione dell'Africa. In termini assoluti i Paesi dell'Unione Europea, nel complesso, costituiscono il maggior contributore sia a livello di ricavi che di risultato operativo.

Gli **oneri finanziari netti** , inclusi le differenze cambio e i derivati netti, sono stati pari a 58,9 milioni di euro, inferiori di 11,9 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008 (70,8 milioni di euro) per effetto principalmente della diminuzione dei tassi di interesse.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** al 30 giugno 2009 (-2,4 milioni di euro) sono in forte riduzione rispetto allo stesso periodo del 2008, che contabilizzava -15,2 milioni di euro, legati alla svalutazione della Società Calcestruzzi

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto** , pari a 19,1 milioni di euro, è superiore di 5,0 milioni di euro rispetto a quello del primo semestre 2008 (14,1 milioni di euro), per effetto principalmente del miglioramento dei risultati di alcune collegate del settore finanziario

Il **risultato ante imposte** del semestre è stato pari a 231,6 milioni di euro, in diminuzione del 28,0% rispetto al 30 giugno 2008 (321,6 milioni di euro).

Le imposte del periodo sono state 67,4 milioni di euro, inferiori del 21,0% rispetto al primo semestre 2008 essenzialmente per la diminuzione del risultato ante imposte, mentre il tax rate medio complessivo è salito da 26,5% a 29,1%.

Di conseguenza il **risultato netto del periodo** si è attestato su 164,2 milioni di euro (-30,5% rispetto al risultato dell'omologo periodo dell'anno precedente).

Il **risultato netto attribuibile al Gruppo** , dopo un risultato attribuibile a terzi di 105,5 (-37,5%), è stato pari a 58,7 milioni di euro, contro 67,5 milioni di euro nel primo semestre 2008 (-13,0%). Questo andamento difforme è dovuto principalmente al miglioramento dei risultati delle società integralmente possedute.

In relazione a quanto prescritto dallo IAS 1 rivisto, il Gruppo ha deciso di presentare il conto economico complessivo utilizzando due prospetti. Il primo evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti, precedentemente evidenziate solo nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato: principalmente variazioni di fair value su attività finanziarie disponibili per la vendita e strumenti finanziari derivati e differenze di conversione.

Nel primo semestre 2009 queste componenti hanno avuto un saldo di -0,4 milioni di euro (saldo negativo 437,2 milioni di euro nel primo semestre 2008, a causa soprattutto della variazione di fair value e delle differenze di conversione). Tenuto conto del risultato netto del periodo descritto nel precedente paragrafo e delle sopra citate componenti, il totale conto economico complessivo del primo semestre 2009 è stato di 163,8 milioni di euro (totale di 99,3 milioni di euro attribuibile al Gruppo e totale di 64,5 milioni di euro attribuibile a terzi) rispetto a un totale negativo di -437,2 milioni di euro del primo semestre 2008 (totale di -346,6 milioni di euro attribuibile al Gruppo e totale di -90,6 milioni di euro attribuibile a terzi).

Ricavi e risultati operativi per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	1° sem. 2009	Var.% 1° sem. 2008	1° sem. 2009	Var.% 1° sem. 2008	1° sem. 2009	Var.% 1° sem. 2008	1° sem. 2009	Var.% 1° sem. 2008
Unione europea	1.656,1	-18,1	299,6	-15,7	299,7	-15,8	168,7	-27,6
Altri paesi europei	90,0	-37,9	(1,0)	-110,9	(1,0)	-111,0	(9,2)	n.s.
Nord America	189,6	-16,9	(10,3)	-145,4	(10,6)	-144,9	(33,2)	n.s.
Asia	211,5	-1,7	52,5	-6,7	48,5	-14,3	7,8	-78,4
Africa	584,0	25,3	203,8	20,5	203,8	20,3	154,1	23,2
Trading	124,6	-33,0	6,3	-58,5	6,5	-57,3	3,5	-73,9
Altri, eliminazioni tra aree	(79,1)	-35,9	(10,7)	-17,0	(16,0)	24,7	(17,9)	9,4
Totale	2.776,7	-11,6	540,2	-12,2	530,9	-14,0	273,8	-30,4

Ricavi e risultati operativi per settore

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	1° sem. 2009	Var.% 1° sem. 2008	1° sem. 2009	Var.% 1° sem. 2008	1° sem. 2009	Var.% 1° sem. 2008	1° sem. 2009	Var.% 1° sem. 2008
Materiali da costruzione	2.585,8	-11,6	497,4	-16,2	488,2	-18,0	237,9	-37,1
Imballaggio e isolamento	118,4	-9,0	13,6	18,2	13,6	18,2	7,6	39,0
Finanziario	91,7	-15,2	58,4	21,7	58,4	20,4	58,3	20,4
Bancario	20,1	-11,8	3,6	-25,6	3,6	-25,3	2,9	-31,8
Immobiliare, servizi e altri	1,4	-80,5	0,1	-99,6	-	-99,5	-	-100,3
Eliminazioni intersettoriali	(40,7)	-25,5	(32,9)	-32,1	(32,9)	-32,1	(32,9)	-32,1
Totale	2.776,7	-11,6	540,2	-12,2	530,9	-14,0	273,8	-30,4

n.s.: non significativo

Il **patrimonio netto totale** al 30 giugno 2009, pari a 5.542,9 milioni di euro, ha evidenziato un incremento di 54,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008, dovuto per 90,3 milioni di euro all'aumento patrimonio netto attribuibile al Gruppo e per -35,6 milioni di euro alla diminuzione di quello di terzi. La variazione complessiva è stata principalmente determinata, in positivo, dall'utile netto del semestre (164,2 milioni di euro) e dalla variazione della riserva di fair value (52,8 milioni di euro) e, in negativo, dalla diminuzione dei dividendi distribuiti (103,5 milioni di euro), e dalla riserva di conversione e da altre variazioni (58,8 milioni di euro).

Al 30 giugno 2009 l'**indebitamento finanziario netto** di 2.630,9 milioni di euro ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2008 (2.571,9 milioni di euro), un aumento di 59,0 milioni di euro. Questo incremento è stato principalmente determinato dai rilevanti flussi di investimenti, finanziari e industriali realizzati nel periodo (401,8 milioni di euro), dai dividendi distribuiti (96,0 milioni di euro, solo parzialmente compensati dai flussi dell'attività operativa (442,7 milioni di euro).

Nel semestre i flussi di **investimenti** realizzati dal Gruppo, pari a 401,8 milioni di euro, in diminuzione di 102,3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008, sono stati indirizzati principalmente al potenziamento e alla razionalizzazione della struttura industriale esistente. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, riferibili in maggior misura al settore materiali da costruzione e, a livello molto più ridotto, al settore imballaggio alimentare e isolamento termico, sono stati pari a 378,0 milioni di euro, in aumento di 49,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008 (328,5 milioni di euro).

I flussi per investimenti finanziari, pari a 23,8 milioni di euro (175,6 milioni di euro nel primo semestre 2008), hanno riguardato essenzialmente il settore materiali da costruzione.

Il **gearing** (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto) al 30 giugno 2009 era pari a 47,46% in leggero peggioramento rispetto a 46,86% del 31 dicembre 2008.

Il **Net Asset Value** (NAV) di Italmobiliare al 30 giugno 2009 era di 1.924,9 milioni (1.674,9 milioni al 31 marzo scorso e 1.911,0 milioni a fine 2008).

Andamento dei principali settori di attività

Il **settore materiali da costruzione**, costituito dal gruppo Italcementi (che ha diffuso i risultati del primo semestre 2009 lo scorso 31 luglio) ha registrato nel primo semestre 2009 una diminuzione dei volumi di vendita, che ha interessato principalmente i mercati maturi. La dinamica dei prezzi di vendita è stata nel complesso positiva, con un andamento peraltro differenziato nei diversi mercati e un generalizzato rallentamento negli ultimi mesi. Sui ricavi, pari a 2.585,8 milioni di euro, in diminuzione dell'11,6% rispetto al primo semestre 2008 hanno, quindi, sfavorevolmente influito i minori livelli di attività. A parità di cambi e perimetro, i ricavi sono diminuiti del 13,9%. L'effetto negativo conseguente al forte calo delle vendite è stato in gran parte contrastato da un incisivo controllo dei costi operativi e di struttura. I risultati di gestione hanno comunque registrato un calo rispetto al primo semestre 2008: il margine operativo lordo corrente, pari a 497,4 milioni di euro, è infatti diminuito del 16,2%, mentre il risultato operativo, pari a 237,9 milioni di euro, è diminuito del 37,1%. Dopo gli oneri finanziari netti, il risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e le imposte, il risultato del semestre è stato di 127,3 (-42,3%) mentre il risultato attribuibile al gruppo è stato di 55,1 milioni di euro (-58,0%).

Il **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo Sirap Gema, nel primo semestre ha fatto registrare ricavi per 118,4 milioni di euro, in riduzione del 9,0% rispetto al dato al 30 giugno 2008; questa flessione deriva principalmente da minori volumi, in particolare dell'isolamento termico, e da variazioni negative dei cambi (-2,2%). Il risultato operativo è pari a 7,6 milioni di euro con una significativa crescita rispetto al primo semestre 2008 (+39%). Infatti, nonostante la difficile situazione economica e la forte concorrenza, il gruppo è riuscito a mantenere complessivamente un buon livello dei prezzi di vendita beneficiando così della flessione del costo delle materie prime e delle azioni volte a migliorare l'efficienza. Il risultato ante imposte è pari a 3,4 milioni di euro, quindi in forte aumento rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente (1,9 milioni di euro), penalizzato solo parzialmente dagli oneri finanziari (4,2 milioni di euro), che registrano un incremento del 17,5% a causa di differenze di cambio negative. Il

risultato netto di periodo ammonta così a 1 milione di euro con una variazione negativa rispetto al primo semestre 2008 (3,4 milioni di euro) come effetto combinato del miglioramento dei margini della gestione e del venir meno dello storno di imposte differite, operato nel 2008.

Il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato un utile netto di 64,8 milioni di euro rispetto a 51,3 milioni di euro del primo semestre 2008. L'incremento del risultato del settore, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è da ascrivere principalmente alle rivalutazioni del portafoglio obbligazionario di trading (indotte dal recupero dei prezzi di mercato), ai minori oneri finanziari legati all'indebitamento e al contributo molto positivo delle società valutate a patrimonio netto.

Il **settore bancario** raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e di Crédit Mobilier de Monaco. Il settore ha registrato un utile netto di 2,5 milioni di euro in regresso del 32,8% rispetto a 3,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, a causa della riduzione dei margini di interesse e da negoziazione e del leggero aumento delle spese amministrative e degli ammortamenti.

LE PREVISIONI – La situazione economica generale, sia pure in presenza di alcuni segnali di miglioramento, è ancora molto critica e condizionerà i risultati dei settori in cui opera il Gruppo. Infatti, a fronte di un rallentamento della crisi e di una ripresa di alcuni mercati, permangono le incertezze relative al reale superamento complessivo della fase più acuta, rendendo quindi non prevedibile, allo stato attuale, l'evoluzione che potrà manifestarsi dopo la pausa estiva.

In questa situazione è molto difficile ad oggi effettuare qualsiasi previsione attendibile sul risultato economico consolidato del Gruppo per l'intero anno.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIA ED EMISSIONI IN SCADENZA – Nel periodo in esame non si segnalano nuove emissioni obbligazionarie e nei 18 mesi successivi alla chiusura del semestre emissioni in scadenza ad eccezione di quanto illustrato dalla controllata Italcementi S.p.A. nel comunicato dello scorso 31 luglio.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Angelo Maria Triulzi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

ITALMOBILIARE SU INTERNET: <http://www.italmobiliare.it>

Italmobiliare

Media Relations Tel. (0039) 02.29024.212

Investor Relations Tel. (0039) 02.29024.322

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

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

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico (migliaia di euro)	1° semestre 2009	%	1° semestre 2008	%	Var. %
Ricavi	2.776.679	100,0	3.139.501	100,0	-11,6
Altri ricavi e proventi	25.775		29.837		
Variazione rimanenze	(71.669)		831		
Lavori interni	22.504		15.712		
Costi per materie prime e accessori	(1.023.368)		(1.209.140)		
Costi per servizi	(586.753)		(705.560)		
Costi per il personale	(506.895)		(519.808)		
Oneri e proventi operativi diversi	(96.121)		(136.456)		
Margine Operativo Lordo corrente	540.152	19,5	614.917	19,6	-12,2
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni	4.731		6.041		
Costi personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(12.848)		(4.340)		
Altri proventi e (oneri) non ricorrenti	(1.102)		622		
Margine Operativo Lordo	530.933	19,1	617.240	19,7	-14,0
Ammortamenti	(232.926)		(223.728)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(24.242)		(23)		
Risultato Operativo	273.765	9,9	393.489	12,5	-30,4
Proventi finanziari	16.352		24.612		
Oneri finanziari	(68.758)		(89.148)		
Differenze cambio e derivati netti	(6.491)		(6.218)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.412)		(15.235)		
Risultato società valutate a patrimonio netto	19.098		14.061		
Risultato ante imposte	231.554	8,3	321.561	10,2	-28,0
Imposte del periodo	(67.322)		(85.250)		
Risultato del periodo	164.232	5,9	236.311	7,5	-30,5
Attribuibile a:					
Gruppo	58.682	2,1	67.451	2,1	
Terzi	105.550	3,8	168.860	5,4	
Utile per azione					
- Base					
azioni ordinarie	1,543 €		1,776 €		
azioni risparmio	1,582 €		1,815 €		
- Diluito					
azioni ordinarie	1,543 €		1,773 €		
azioni risparmio	1,582 €		1,812 €		

Gruppo Italmobiliare					
Conto economico consolidato complessivo (migliaia di euro)	1° semestre 2009	%	1° semestre 2008	%	Var. %
Risultato del periodo	164.232	12,9	236.311	16,5	-30,5
Aggiustamenti al valore di fair value su:					
Attività finanziarie disponibili alla vendita	79.952		(492.864)		
Strumenti finanziari derivati	(36.656)		18.323		
Differenze di conversione	(53.257)		(212.481)		
Imposte relative alle altre componenti di conto economico	9.534		13.462		
Altre componenti di conto economico	(427)		(673.560)		
Totale conto economico complessivo	163.805	12,8	(437.249)	-30,6	-137,5
Attribuibile a:					
Gruppo	99.292		(346.626)		
Terzi	64.513		(90.623)		

Gruppo Italmobiliare			
Stato Patrimoniale (migliaia di euro)	30/6/2009	31/12/2008	Variazione
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.427.873	4.384.588	43.285
Investimenti immobiliari	39.145	29.344	9.801
Avviamento	2.036.273	2.035.059	1.214
Immobilizzazioni immateriali	134.502	137.805	(3.303)
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	357.300	342.971	14.329
Partecipazioni in altre imprese	705.277	634.736	70.541
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	132.237	165.369	(33.132)
Imposte anticipate non correnti	51.969	46.371	5.598
Crediti verso dipendenti non correnti	1.657	205	1.452
Totale attività non correnti	7.886.233	7.776.448	109.785
Attività correnti			
Rimanenze	821.534	984.189	(162.655)
Crediti commerciali	1.180.064	1.176.744	3.320
Altre attività	420.453	454.036	(33.583)
Crediti tributari	68.521	105.628	(37.107)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	858.512	810.292	48.220
Disponibilità liquide	666.178	590.535	75.643
Totale attività correnti	4.015.262	4.121.424	(106.162)
Totale attività	11.901.495	11.897.872	3.623
Patrimonio netto			
Capitale	100.167	100.167	
Riserve	354.825	300.057	54.768
Azioni proprie	(21.226)	(21.226)	
Utili a nuovo	1.836.036	1.800.521	35.515
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	2.269.802	2.179.519	90.283
Patrimonio netto di terzi	3.273.101	3.308.715	(35.614)
Totale patrimonio netto	5.542.903	5.488.234	54.669
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	3.128.779	2.970.766	158.013
Benefici verso dipendenti	176.478	176.557	(79)
Fondi non correnti	264.164	287.446	(23.282)
Altri debiti e passività non correnti	58.670	43.083	15.587
Imposte differite	263.038	291.095	(28.057)
Totale passività non correnti	3.891.129	3.768.947	122.182
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	332.458	560.446	(227.988)
Debiti finanziari correnti	317.532	269.618	47.914
Debiti commerciali	613.114	738.399	(125.285)
Fondi correnti	1.956	1.989	(33)
Debiti tributari	51.064	64.575	(13.511)
Altre passività	1.151.339	1.005.664	145.675
Totale passività correnti	2.467.463	2.640.691	(173.228)
Totale passività	6.358.592	6.409.638	(51.046)
Totale Patrimonio netto e passività	11.901.495	11.897.872	3.623