

ITALMOBILIARE

Relazione semestrale 2007



Indice

Relazione semestrale

Informazioni generali

Organi sociali	4
Struttura del Gruppo	8
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo	10
In Borsa	11

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione del Gruppo

Premessa	14
Informazioni sulla gestione	15
Settore materiali da costruzione	25
Settore imballaggio e isolamento	33
Settore finanziario	37
Settore bancario	42
Settore immobiliare, servizi e altri	44
Risorse umane	45
Rapporti con parti correlate	46
Vertenze legali	47
Evoluzione prevedibile della gestione	48

Consolidato Italmobiliare S.p.A.

Prospetti contabili	50
Note di commento ai prospetti contabili	54
Allegato	78

Italmobiliare S.p.A.

Informazione sulle gestione	92
Prospetti contabili	96
Note di commento ai prospetti contabili	100

Relazione della società di revisione

122

ITALMOBILIARE

**Relazione
semestrale al
30 giugno 2007**



10 agosto, 2007

ITALMOBILIARE
Società per Azioni
Via Borgonuovo, 20 - 20121 Milano - Italia
Capitale Sociale € 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano

Organi sociali

Consiglio di amministrazione

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2007)

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		
Luca Minoli	3	
Giorgio Perolari	1-3-4-5	
Livio Strazzerà		
Graziano Molinari	8	Segretario

Collegio sindacale

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2007)

Sindaci effettivi		
Luigi Guatri		Presidente
Claudio De Re		
Eugenio Mercorio		
Sindaci supplenti		
Dino Fumagalli	7	
Pietro Curcio		
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

6 Lead independent director

7 Membro dell'Organismo di vigilanza

8 Segretario del Comitato esecutivo

Cariche sociali e poteri conferiti

Il Consiglio di amministrazione attualmente in carica è stato nominato, per il triennio 2005-2007, e cioè fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, dall'Assemblea degli azionisti del 19 maggio 2005.

Il Consiglio ha provveduto, nella stessa data, al conferimento delle cariche sociali ed alla attribuzione dei relativi poteri.

Lo Statuto sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione sia investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società. Esso può compiere, quindi, tutti gli atti, anche di disposizione, che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, con la sola esclusione di quelli che la legge riserva espressamente all'assemblea.

La **legale rappresentanza** della Società è attribuita, per Statuto, disgiuntamente fra loro, al Presidente e, ove nominati, al Vice Presidente (o ai Vice Presidenti) e al Consigliere delegato.

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione i poteri sono stati così attribuiti:

- al **Comitato Esecutivo**, composto da quattro membri, tutti i poteri e le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione, ad eccezione di quelli che la legge e lo statuto non consentono di delegare. Come specificato all'atto della nomina, le deliberazioni del Comitato esecutivo dovranno essere riferite al Consiglio di Amministrazione in occasione della successiva riunione dello stesso;
- al **Presidente - Consigliere Delegato**, dott. ing. Giampiero Pesenti, oltre ai poteri previsti dallo Statuto sociale e dal Codice di autodisciplina, sono stati conferiti, tra gli altri, i poteri per compiere qualsiasi atto di amministrazione e disposizione, tra cui acquistare e vendere partecipazioni, effettuare operazioni mobiliari e di credito, accettare fidejussioni, prestare garanzie reali e fidejussioni a favore di terzi purché siano società direttamente o indirettamente controllate o collegate di Italmobiliare S.p.A., con il limite massimo di 150 milioni di euro per ogni singola operazione; compiere operazioni di compravendita immobiliare, di permuta e divisione immobiliare di regolamento di servitù o di diritti immobiliari in genere, con il limite massimo di 25 milioni di euro per ogni singola operazione; assumere il personale anche con qualifica di dirigente, fissarne le retribuzioni, sospenderlo e licenziarlo;
- al **Vice Presidente**, dott. Italo Lucchini, sono stati conferiti i soli poteri di rappresentanza sociale, ai sensi dello statuto sociale, da esercitarsi disgiuntamente rispetto al Presidente - Consigliere Delegato;
- al **Direttore Generale**, dott. ing. Carlo Pesenti, è stato attribuito il compito di seguire l'andamento delle società controllate e partecipate in genere e gli sono stati conferiti i poteri di formulare al Consigliere delegato proposte connesse alla organizzazione aziendale. Al Direttore generale sono stati conferiti, tra gli altri, i poteri per compiere qualsiasi atto concernente la gestione della società tra cui effettuare operazioni mobiliari e di credito, assumere in nome della società obbligazioni di qualunque forma anche assistite da garanzie reali a favore di terzi purché siano società controllate dirette o indirette di Italmobiliare S.p.A., acquistare e vendere titoli di stato, obbligazioni, cartelle fondiarie, titoli azionari, quote di società, compiere operazioni attive e passive di riporto e di anticipazione sui titoli con il limite massimo di 75 milioni di euro per ogni singola operazione; negoziare con gli istituti bancari aperture di credito con il limite massimo di 75 milioni di euro, per importi superiori e fino al limite massimo di 100 milioni di euro con firma abbinata al Condirettore Generale Amministrazione e Finanza.

Altre deleghe sono state conferite al Condirettore Generale Amministrazione e Finanza ed al Segretario del Consiglio, nell'ambito delle rispettive competenze.

Da parte del Direttore Generale sono state conferite, per l'operatività corrente, specifiche e limitate deleghe a dipendenti della società.

Comitato per la remunerazione e Comitato per il controllo interno

La struttura di governo societario, così come configurata nelle norme imperative dello Statuto sociale e nelle disposizioni volontaristiche contenute nel Codice di Autodisciplina (il «Codice»), evidenzia l'adesione di Italmobiliare S.p.A. alle regole di *'best practice'* che incontrano generale condivisione.

Il «Codice», prevede, tra l'altro, che il Consiglio di Amministrazione nomini, al proprio interno, il «Comitato per la remunerazione» ed il «Comitato per il controllo interno» con compiti consultivi e propositivi.

Nel corso della riunione con la quale sono state attribuite le cariche sociali, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, altresì, a nominare il «Comitato per la remunerazione», composto da tre membri, non esecutivi di cui uno indipendente, ed il «Comitato per il controllo interno», composto da tre Amministratori, tutti non esecutivi di cui due indipendenti e, inoltre, tutti in possesso di un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria (requisito richiesto dal «Codice» in capo ad almeno un componente).

Nel corso del primo semestre il Comitato per la remunerazione si è riunito tre volte mentre il Comitato per il controllo interno si è riunito due volte. Entrambe i Comitati si sono riuniti con la partecipazione pressoché totale dei rispettivi componenti.

Organismo di vigilanza

L'Organismo di vigilanza, istituito in applicazione del «Modello di organizzazione, gestione e controllo» (il «Modello») adottato dalla società in applicazione del D. Lgs. 231/01, ha il compito di vigilare continuamente sull'efficace funzionamento e sull'osservanza del «Modello», nonché di proporre l'aggiornamento.

Esso è composto, in aderenza a quanto previsto dal «Modello» medesimo, da un amministratore indipendente (poi nominato Presidente), dal responsabile della funzione di Internal auditing della società e da un professionista esterno (attualmente anche Sindaco supplente).

Nel corso del semestre, l'Organismo di vigilanza si è riunito sei volte per svolgere le funzioni assegnategli dal «Modello».

Lead independent director

Il «Codice», nel testo ultimo approvato dal Consiglio di amministrazione dell'8 febbraio 2007, prevede, in tema di amministratori indipendenti, che qualora il Presidente del Consiglio di Amministrazione sia il principale responsabile della gestione dell'impresa, il Consiglio designi un amministratore indipendente quale «Lead independent director», che rappresenti un punto di riferimento e di coordinamento delle istanze e dei contributi degli amministratori non esecutivi e, in particolare, di quelli che sono indipendenti.

Nel corso della riunione del 21 marzo 2007, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il prof. Mauro Bini, amministratore indipendente, quale «Lead independent director».

Amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno

Per quanto attiene al sistema dei controlli, il «Codice» prevede, altresì, che il Consiglio di Amministrazione individui, con l'assistenza del Comitato per il Controllo interno, un amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

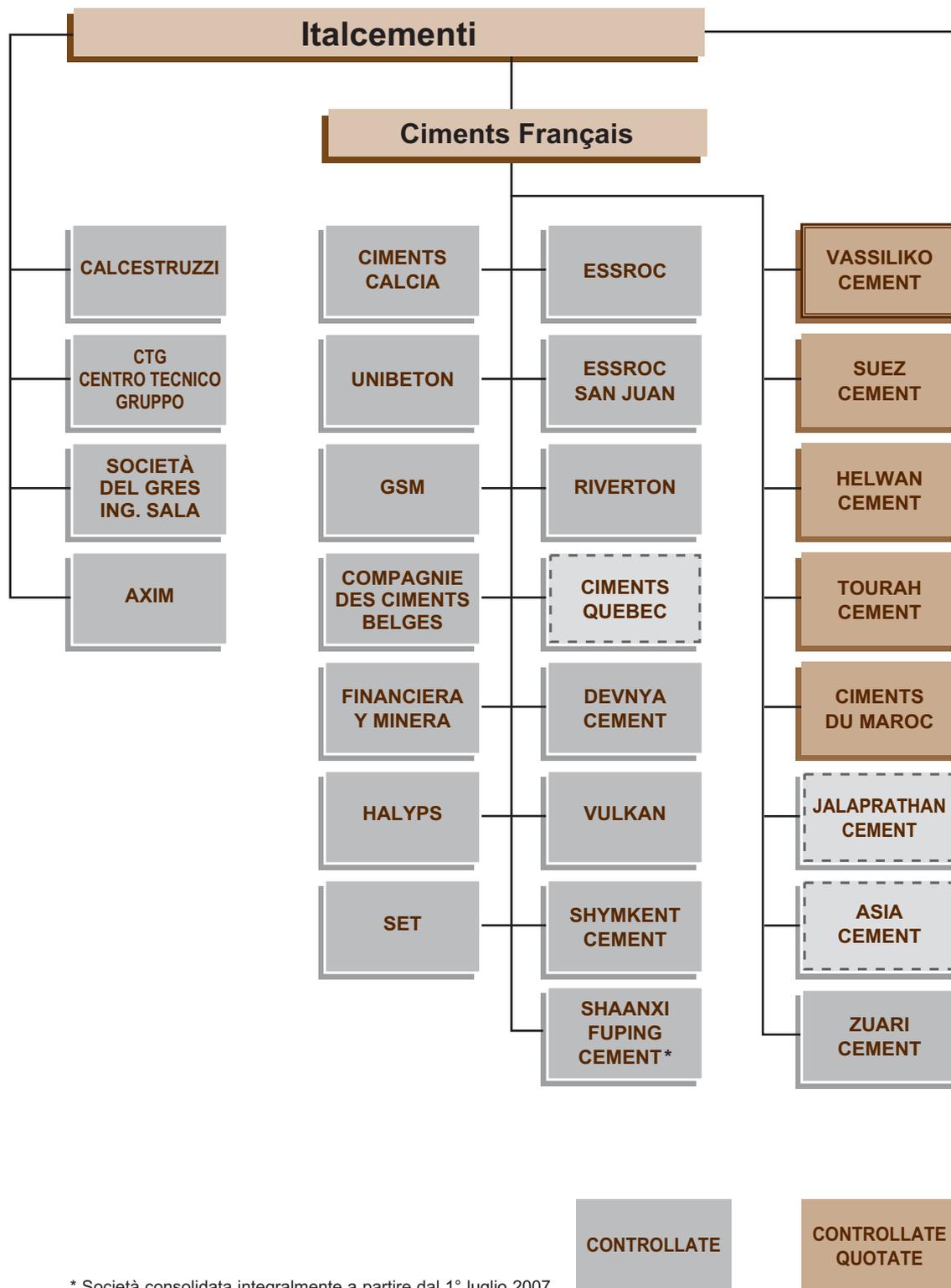
Nel corso della riunione del 21 marzo 2007, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, su proposta del Comitato per il controllo interno, a nominare il Presidente-Consigliere delegato, dott. ing. Giampiero Pesenti, quale amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

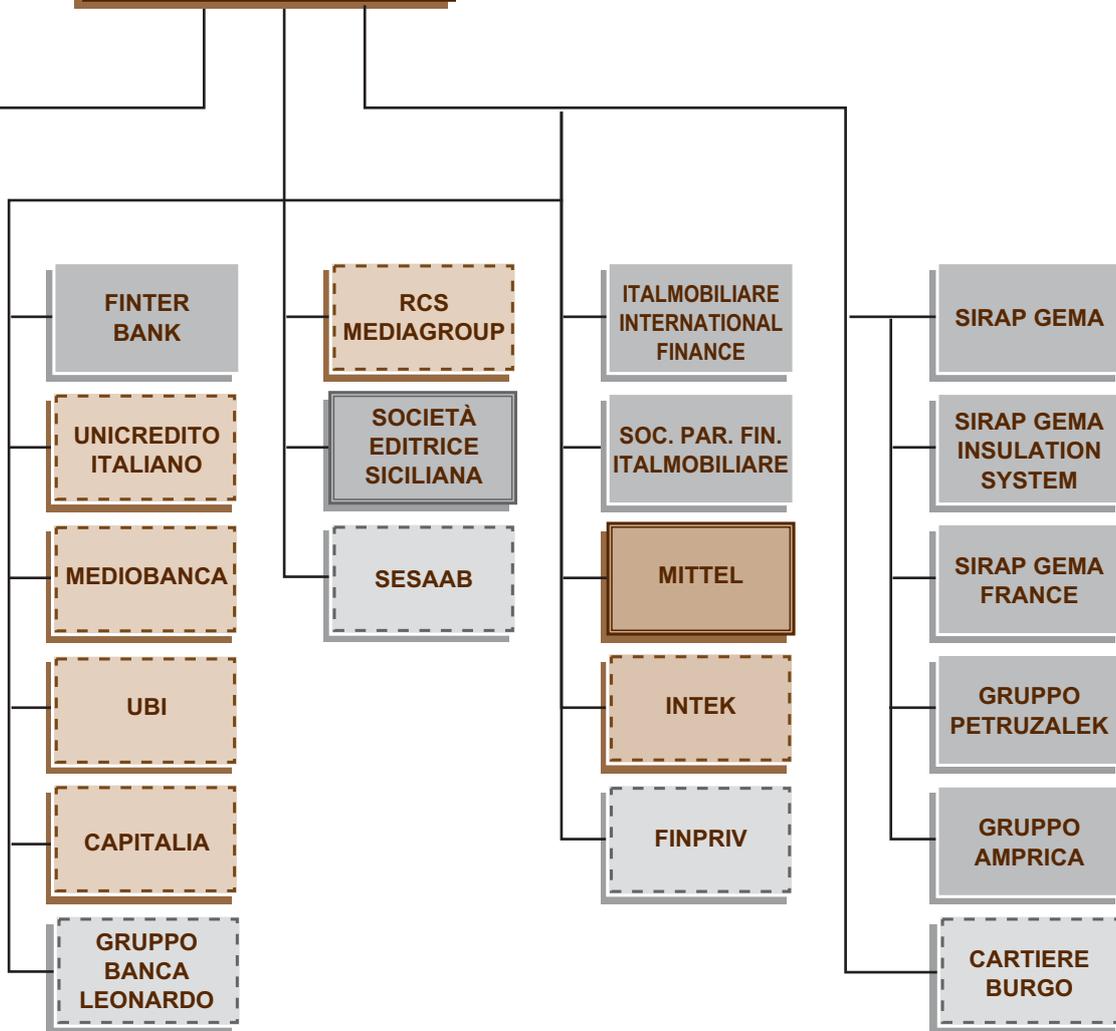
Il Consiglio di amministrazione, nella riunione del 18 giugno 2007, ha provveduto a nominare il dott. Angelo Maria Triulzi, Condirettore Generale Amministrazione e Finanza di Italmobiliare S.p.A., Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del T.U.F. e dell'art. 29 dello statuto sociale.

Struttura del Gruppo

(al 30 giugno 2007)



ITALMOBILIARE



COLLEGATE

COLLEGATE
QUOTATE

ALTRE

ALTRE
QUOTATE

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Esercizio 2006
Ricavi	3.283,0	3.087,6	6.216,5
Margine operativo lordo corrente	774,1	791,4	1.550,0
Margine operativo lordo	783,9	801,9	1.541,0
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(225,5)	(208,9)	(435,3)
Risultato operativo	558,4	593,0	1.105,7
Proventi/oneri finanziari	(59,2)	(57,3)	(106,8)
Risultato società valutate a patrimonio netto	4,9	7,9	20,4
Utile netto	367,0	400,0	748,5
Utile netto attribuibile al Gruppo	131,1	146,4	264,4
Flussi per investimenti	414,8	505,6	865,2

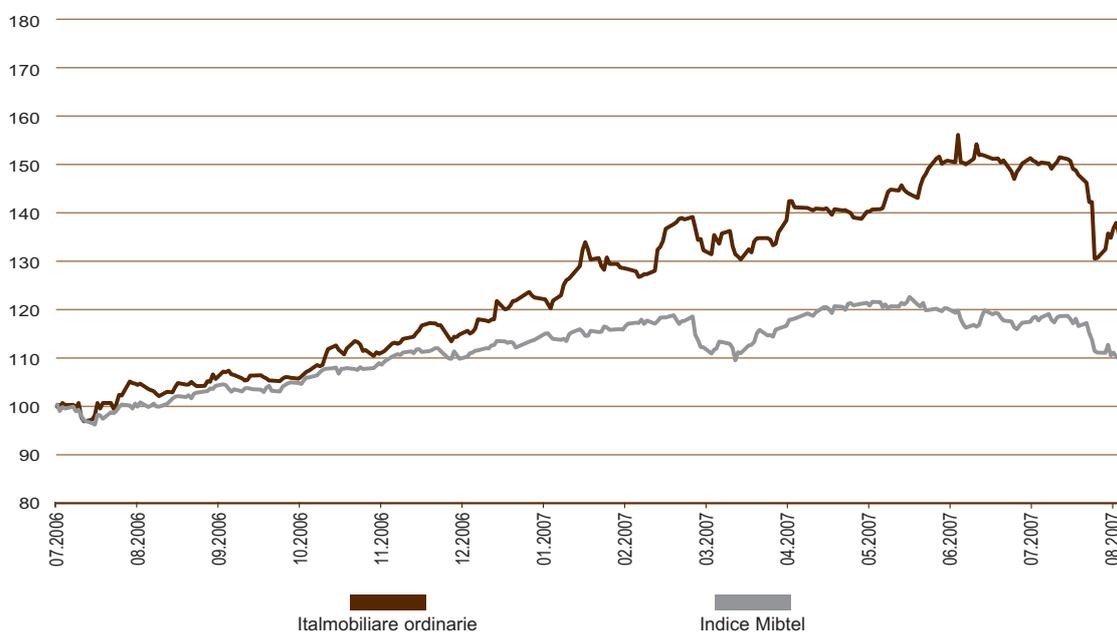
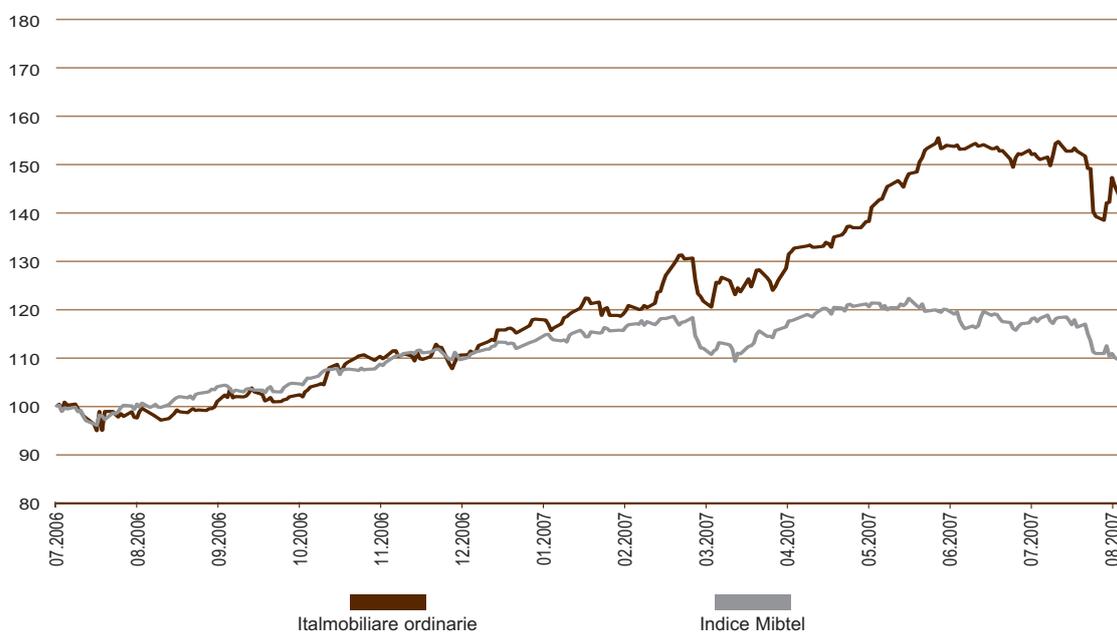
(milioni di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Patrimonio netto totale	6.569,0	6.407,9
Patrimonio netto parte di Gruppo	3.052,7	2.975,0
Indebitamento finanziario netto	1.985,9	1.857,3
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	30,23%	28,98%
Indebitamento finanziario netto / Mol corrente	1,30	1,20
Utile (diluito) per azione ordinaria	3,456	6,985
Utile (diluito) per azione di risparmio	3,495	7,063
Patrimonio netto attribuibile per azione ¹	81,134	79,150
Numero dipendenti (unità)	25.178	24.509

¹ al netto delle azioni proprie in portafoglio

In Borsa

Quotazioni dal 03.07.2006 al 08.08.2007

(euro)	massima		minima		03.07.2006	08.08.2007	performance
Azioni ordinarie	106,64	29/05/2007	64,98	18/07/2006	68,52	98,82	44,221%
Azioni risparmio	83,15	05/06/2007	51,61	14/07/2006	53,37	69,82	30,823%
Mibtel	34.365	18/05/2007	26.956	18/07/2006	28.092	31.629	12,591%





Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione del Gruppo



Premessa

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 è redatta, secondo quanto previsto dall'art. 81 del regolamento emittenti definito dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005, "in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale".

Come più dettagliatamente illustrato nelle note, le variazioni, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2006, dei principi contabili e delle relative interpretazioni adottate dalla Commissione della Comunità Europea non hanno avuto effetti ai fini della redazione della presente relazione semestrale.

Le modifiche dell'area di consolidamento sono dettagliatamente riportate nelle note di commento ai prospetti contabili. Le variazioni più significative rispetto al 30 giugno 2006 si sono verificate nel gruppo Italcementi e nel gruppo Sirap Gema.

Per quanto riguarda il gruppo Italcementi le variazioni più rilevanti riguardano il consolidamento integrale dal 1° giugno 2006 (in precedenza proporzionale) della società indiana Zuari Cement Ltd e della sua controllata Sri Visnu Cement Ltd, il consolidamento integrale dal 1° ottobre 2006 delle società Ready Mix Beton Egypt S.A.E. (RMBE) e Ready Mix Beton S.A.E. (RMB) operanti nel comparto del calcestruzzo in Egitto e le più recenti acquisizioni in Nord America, sempre nel comparto del calcestruzzo, consolidate integralmente dal 1° marzo 2007 (Cambridge e Brantford in Canada) e dal 1° aprile 2007 (Arrow negli Stati Uniti).

Per il gruppo Sirap Gema la variazione più rilevante riguarda il gruppo Amprica acquisito a fine giugno 2006 i cui valori patrimoniali sono stati consolidati integralmente a partire dal 30 giugno 2006, mentre i valori economici sono stati consolidati integralmente a partire al 1° luglio 2006.

Dal 1° gennaio 2007 Bulgaria e Romania fanno parte dell'Unione Europea; per omogeneità di confronto i dati per area geografica del 2006 sono stati opportunamente riclassificati.

Informazioni sulla gestione

L'economia internazionale mantiene un andamento positivo grazie soprattutto al ruolo di traino esercitato dalle maggiori economie emergenti, con in testa Cina e India. Nell'area più industrializzata, il rallentamento degli Stati Uniti è stato in buona misura compensato dalla tenuta dell'economia europea, grazie soprattutto alla ritrovata vivacità dell'economia tedesca, e del Giappone.

L'apprezzamento dell'euro, la nuova risalita dei corsi petroliferi e l'incremento dei tassi d'interesse sono stati sinora assorbiti senza impatti rilevanti, ma destano qualche preoccupazione per le prospettive a breve.

Nei mercati finanziari verso la fine del semestre si sono avvertite le prime conseguenze, poi accentuate nel mese di luglio, derivanti dalla crisi dei mutui sub-prime negli Stati Uniti. I mercati del credito hanno subito un allargamento generalizzato degli spread e anche i mercati azionari hanno registrato andamenti molto volatili con tendenze negative in alcuni settori.

In tale contesto nel primo semestre 2007 il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un **utile netto totale** di 367,0 milioni di euro e un **utile netto attribuibile al Gruppo** di 131,1 milioni di euro, mentre nell'omologo periodo del 2006 veniva registrato un utile rispettivamente di 400,0 milioni di euro e di 146,4 milioni di euro.

Le altre principali risultanze economiche del semestre chiuso al 30 giugno 2007 sono:

- **Ricavi:** 3.283,0 milioni di euro rispetto a 3.087,6 milioni di euro al 30 giugno 2006 (+6,3%);
- **Margine operativo lordo corrente:** 774,1 milioni di euro rispetto a 791,4 milioni di euro al 30 giugno 2006 (-2,2%);
- **Margine operativo lordo:** 783,9 milioni di euro rispetto a 801,9 milioni di euro al 30 giugno 2006 (-2,2%);
- **Risultato operativo:** 558,4 milioni di euro rispetto a 593,0 milioni di euro al 30 giugno 2006 (-5,8%);
- **Proventi e oneri finanziari** (inclusi differenze cambio e derivati): oneri netti per 59,2 milioni di euro rispetto a 57,3 milioni di euro al 30 giugno 2006 (+3,5%);
- **Risultato ante imposte:** 504,1 milioni di euro rispetto a 543,6 milioni di euro al 30 giugno 2006 (-7,3%).

A fine giugno 2007 il **patrimonio netto totale** ammonta a 6.569,0 milioni di euro, che si confronta con 6.407,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2007 è pari a 1.985,9 milioni di euro, mentre a fine dicembre 2006 era di 1.857,3 milioni di euro.

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il gearing è leggermente aumentato passando da 28,98% a fine dicembre 2006 a 30,23 % a fine giugno 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 registrato nel primo semestre 2007 una sostanziale stabilità dei volumi di vendita rispetto alla prima parte del 2006, in quanto a un primo trimestre particolarmente brillante ha fatto seguito un secondo trimestre in complessiva flessione per effetto anche di andamenti meteorologici penalizzanti in alcune regioni. Sui ricavi, pari a 3.073,1 milioni di euro e in crescita del 5,6% rispetto al primo semestre 2006, ha positivamente influito la componente prezzi, che non ha tuttavia compensato l'ulteriore appesantimento dei costi operativi, in particolare quelli energetici, che già avevano gravato sull'andamento dei primi tre mesi del corrente esercizio. Come

conseguenza il margine operativo lordo corrente di 720,0 milioni di euro ha registrato una leggera flessione (-1,7%) rispetto al corrispondente dato del 2006, mentre il risultato operativo ha subito un calo più accentuato (-5,1%). Questi andamenti si sono riflessi sulla riduzione del 7,6% dell'utile netto di periodo attestatosi a 313,7 milioni di euro (rispetto a 339,7 milioni di euro nel primo semestre 2006) e sulla parte attribuibile al gruppo in flessione del 9,5%, passando da 229,9 milioni di euro della prima parte dell'anno precedente a 208,0 milioni di euro dello stesso periodo di quest'anno;

- il **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo Sirap Gema, ha fatto registrare un incremento dei ricavi del 39,4%, per il 25,7% dovuto alla variazione dell'area di consolidamento (acquisizione del gruppo Amprica) e per il resto ai maggiori volumi di vendita dell'isolamento termico e dell'imballaggio alimentare in Italia e nell'Europa dell'Est. Il margine operativo lordo risulta in crescita più limitata per effetto della performance sul mercato francese e del forte aumento dei costi di materie prime, energia e trasporti. Il risultato operativo cresce solo marginalmente da 8,8 a 8,9 milioni di euro a causa dei maggiori ammortamenti collegati alla nuova acquisizione. L'utile netto del periodo, pari a 1,9 milioni di euro, è in forte contrazione rispetto ai 3,8 milioni del primo semestre 2006, penalizzato da maggiori oneri finanziari, legati anch'essi all'acquisizione del gruppo Amprica, e da una componente fiscale sfavorevole;
- il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato un utile netto di 91,7 milioni di euro in diminuzione rispetto a 98,9 milioni di euro del primo semestre 2006. Il calo del risultato complessivo del settore, principalmente dovuto al venir meno della plusvalenza dalla cessione di azioni Gemina (7,9 milioni di euro) e del minor contributo delle società collegate (4,2 milioni di euro), è stato contenuto grazie a maggiori dividendi incassati, a più elevati proventi dalla gestione della liquidità (al netto degli oneri da indebitamento) e a una componente fiscale più favorevole;
- il **settore bancario** raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco. Il settore ha registrato un utile netto di 5,6 milioni di euro in progresso del 17,4% rispetto a 4,7 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Al miglioramento del risultato ha contribuito essenzialmente l'ottima performance di Finter Bank Zürich;
- 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.

La capogruppo **Italmobiliare S.p.A.** ha realizzato nel primo semestre un utile netto di 82,3 milioni di euro rispetto all'utile netto di 168,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. Nel primo semestre 2006 il risultato aveva beneficiato di complessive plusvalenze nette per 98,9 milioni di euro, realizzate a seguito della cessione alla controllata Franco Tosi di partecipazioni nell'ambito del programma di ristrutturazione societaria del Gruppo. Depurando il risultato del primo semestre 2006 da tale effetto, l'utile del primo semestre 2007 mostra un incremento del 18,6%.

Sintesi situazione consolidata al 30 giugno 2007

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione %	Esercizio 2006
Ricavi	3.283,0	3.087,6	6,3	6.216,5
Margine operativo lordo corrente	774,1	791,4	(2,2)	1.550,0
<i>% sui ricavi</i>	23,6	25,6		24,9
Altri oneri e proventi	9,8	10,5	(6,9)	(9,0)
Margine operativo lordo	783,9	801,9	(2,2)	1.541,0
<i>% sui ricavi</i>	23,9	26,0		24,8
Ammortamenti	(225,0)	(208,8)	7,8	(433,3)
Rettifiche di valori su immobilizzazioni	(0,5)	(0,1)	n.s.	(2,0)
Risultato operativo	558,4	593,0	(5,8)	1.105,7
<i>% sui ricavi</i>	17,0	19,2		17,8
Proventi ed oneri finanziari	(59,2)	(57,3)	3,5	(106,8)
Risultato società valutate a patrimonio netto	4,9	7,9	(37,0)	20,4
Risultato ante imposte	504,1	543,6	(7,3)	1.019,3
<i>% sui ricavi</i>	15,4	17,6		16,4
Imposte	(137,1)	(143,6)	(4,5)	(270,8)
Utile netto	367,0	400,0	(8,2)	748,5
<i>% sui ricavi</i>	11,2	13,0		12,0
Utile netto attribuibile al Gruppo	131,1	146,4	(10,5)	264,4
<i>% sui ricavi</i>	4,0	4,7		4,3
Utile netto attribuibile a terzi	235,9	253,6	(7,0)	484,1
Flussi finanziari dell'attività operativa	425,0	288,4		1.013,9
Flussi per investimenti	414,8	505,6		865,2

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Patrimonio netto totale	6.569,0	6.407,9
Patrimonio netto parte di Gruppo	3.052,7	2.975,0
Indebitamento finanziario netto	1.985,9	1.857,3
Numero di dipendenti alla fine del periodo	25.178	24.509

Il margine operativo lordo corrente corrisponde alla differenza tra ricavi e costi con l'esclusione di: altri oneri e proventi non ricorrenti, ammortamenti, rettifiche di valore sulle immobilizzazioni, proventi e oneri finanziari, risultato delle società valutate a patrimonio netto e imposte.

Il margine operativo lordo corrisponde alla voce precedente con l'inclusione degli altri oneri e proventi (non ricorrenti).

Il risultato operativo corrisponde alla voce precedente con l'inclusione degli ammortamenti e delle rettifiche di valore su immobilizzazioni.

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2007	2° trimestre 2007	1° trimestre 2007
Ricavi	3.283,0	1.781,2	1.501,9
<i>Variazione % vs. 2006</i>	6,3	3,5	9,9
Margine operativo lordo corrente	774,1	476,1	297,9
<i>Variazione % vs. 2006</i>	(2,2)	(4,6)	2,0
<i>% sui ricavi</i>	23,6	26,7	19,8
Margine operativo lordo	783,9	484,1	299,8
<i>Variazione % vs. 2006</i>	(2,2)	(4,4)	1,4
<i>% sui ricavi</i>	23,9	27,2	20,0
Ammortamenti	(225,0)	(113,3)	(111,8)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(0,5)	(0,4)	-
Risultato operativo	558,4	370,4	188,0
<i>Variazione % vs. 2006</i>	(5,8)	(7,6)	(2,1)
<i>% sui ricavi</i>	17,0	20,8	12,5
Proventi/oneri finanziari	(59,2)	(24,6)	(34,7)
Risultato società valutate a patrimonio netto	4,9	5,3	(0,3)
Risultato ante imposte	504,1	351,1	153,0
<i>% sui ricavi</i>	15,4	19,7	10,2
Imposte dell'esercizio	(137,1)	(90,7)	(46,4)
Utile netto	367,0	260,4	106,6
<i>% sui ricavi</i>	11,2	14,6	7,1
Utile netto attribuibile al Gruppo	131,1	96,7	34,4
<i>% sui ricavi</i>	4,0	5,4	2,3
Utile netto attribuibile a terzi	235,9	163,7	72,2

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 2007, sia pure con un'intensità minore rispetto agli esercizi precedenti in relazione a un andamento decisamente positivo del primo trimestre.

Infatti, mentre il secondo trimestre mantiene sempre una performance superiore in termini assoluti rispetto al primo trimestre 2007, i risultati evidenziano, rispetto al corrispondente trimestre del 2006, una contrazione dei margini percentuali sui ricavi per effetto principalmente dell'aumento di alcuni costi operativi, in particolare quelli energetici.

Ricavi e risultati operativi

Contribuzione ai ricavi consolidati (al netto delle eliminazioni infragruppo)

(milioni di euro)	1° semestre 2007		1° semestre 2006		Variazione	
	1° sem. 2007	%	1° sem. 2006	%	%	% ¹
Settore di attività						
Materiali da costruzione	3.070,4	93,5	2.907,5	94,2	5,6	5,1
Imballaggio e isolamento	120,7	3,7	86,6	2,8	39,4	12,0
Finanziario	65,1	2,0	68,1	2,2	(4,5)	(3,9)
Bancario	25,9	0,8	24,6	0,8	5,3	9,7
Immobiliare, servizi e altri	0,9	-	0,8	-	29,4	29,4
Totale	3.283,0	100,0	3.087,6	100,0	6,3	5,2
Area geografica						
Unione europea	2.155,8	65,6	2.028,2	65,7	6,3	5,1
Altri paesi europei	162,4	5,0	139,6	4,5	16,3	21,1
Nord America	286,5	8,7	323,9	10,5	(11,5)	(9,1)
Asia	200,3	6,1	152,2	4,9	31,6	6,2
Africa	380,0	11,6	333,9	10,8	13,8	16,0
Trading	98,0	3,0	109,8	3,6	(10,8)	(6,3)
Totale	3.283,0	100,0	3.087,6	100,0	6,3	5,2

¹ a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

Ricavi e risultati operativi per settore e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	1° sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006	1° sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006	1° sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006	1° sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006
Settore di attività								
Materiali da costruzione	3.073,1	5,6	720,0	(1,7)	726,9	(1,7)	508,1	(5,1)
Imballaggio e isolamento	120,7	39,4	14,7	22,1	14,7	18,7	8,9	1,9
Finanziario	116,9	(2,1)	81,0	(7,3)	83,7	(7,8)	83,7	(7,8)
Bancario	25,9	5,3	7,8	9,4	7,8	9,4	7,0	19,3
Immobiliare, servizi e altri	1,1	(14,3)	0,1	(97,3)	0,2	(86,7)	0,1	(92,5)
Eliminazioni intersettoriali	(54,7)	0,8	(49,5)	(0,3)	(49,4)	(0,2)	(49,4)	(0,2)
Totale	3.283,0	6,3	774,1	(2,2)	783,9	(2,2)	558,4	(5,8)
Area geografica								
Unione europea	2.202,9	6,9	452,3	(0,9)	460,6	(1,5)	334,0	(5,7)
Altri paesi europei	162,9	16,1	32,0	(0,3)	32,4	0,9	23,9	3,5
Nord America	286,5	(11,5)	51,3	(29,8)	51,1	(30,0)	28,0	(43,3)
Asia	213,4	30,1	63,4	38,6	63,2	38,6	43,9	43,7
Africa	402,1	9,5	171,2	(1,6)	171,6	(1,3)	125,7	(1,8)
Trading	180,3	7,6	11,0	13,6	12,2	27,0	11,4	29,4
Eliminazioni tra aree	(165,1)	21,2	(7,1)	n.s.	(7,2)	n.s.	(8,5)	n.s.
Totale	3.283,0	6,3	774,1	(2,2)	783,9	(2,2)	558,4	(5,8)

n.s. non significativo

L'incremento dei ricavi del 6,3 % rispetto al primo semestre 2006 è riferibile:

- all'andamento dell'attività per il 5,2%;
- alle già citate variazioni intervenute nell'area di consolidamento per il 2,7%;
- all'effetto negativo legato alle variazioni dei tassi di cambio per l'1,6%, a seguito del deprezzamento del dollaro USA, della lira egiziana e della lira turca rispetto all'euro, a fronte invece di un apprezzamento del baht thailandese.

Alla crescita dell'attività hanno contribuito: il settore materiali da costruzione (+5,1%) per effetto dell'aumento dei prezzi di vendita nella maggior parte dei Paesi; il settore imballaggio e isolamento (+12,0%) grazie alle maggiori vendite nel comparto isolamento termico e all'aumento dei ricavi nell'imballaggio alimentare in Italia e nell'Est Europa; il settore bancario (+9,7%) per la performance realizzata da Finter Bank Zürich. Il settore finanziario ha invece conseguito una riduzione del 3,9% per il venir meno della plusvalenza dalla cessione delle azioni Gemina, malgrado l'incremento di altre componenti.

Il **marginale operativo lordo corrente** e il **marginale operativo lordo** sono in diminuzione rispettivamente di 17,3 milioni di euro (-2,2%) e di 18,0 milioni di euro (-2,2%) nei confronti del primo semestre 2006. Alla variazione di questi risultati hanno contribuito positivamente il settore imballaggio e isolamento e il settore bancario, mentre hanno registrato una flessione il settore materiali da costruzione e il settore finanziario per le ragioni già indicate.

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti superiori a quelli del primo semestre 2006 (225,0 milioni di euro rispetto a 208,8 milioni di euro) a seguito principalmente dell'ampliamento dell'area di consolidamento, ha registrato un calo del 5,8%, passando da 593,0 milioni di euro a 558,4 milioni di euro.

I risultati gestionali per area geografica mettono in evidenza: una crescita significativa in Asia e nel Trading; un incremento moderato negli altri Paesi europei; una leggera diminuzione nei Paesi dell'Unione Europea nel complesso e in Africa; un'importante diminuzione nel Nord America. In termini assoluti i Paesi dell'Unione Europea costituiscono il maggior contributore sia a livello di ricavi che di risultato operativo.

Oneri finanziari e altre componenti

Gli **oneri finanziari netti**, inclusi le differenze cambio e i derivati netti, sono stati pari a 59,2 milioni di euro, superiori di 1,9 milioni di euro rispetto al primo semestre 2006 (57,3 milioni di euro) solo per effetto degli oneri legati alle operazioni di ottimizzazione delle condizioni di finanziamento effettuate da Ciments Français nel primo trimestre, che vengono spiegate nel capitolo dedicato al settore materiali da costruzione.

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto**, pari a 4,9 milioni di euro, è inferiore di 3,0 milioni di euro rispetto a quello del primo semestre 2006 (7,9 milioni di euro), per effetto della forte riduzione del contributo di Mittel, in parte compensato dal miglioramento dei risultati di alcune collegate del settore materiali da costruzione.

Risultati del periodo

Il **risultato ante imposte** del semestre è stato pari a 504,1 milioni di euro, in diminuzione del 7,3% rispetto al 30 giugno 2006 (543,6 milioni di euro).

Le imposte sono state pari a 137,1 milioni di euro, inferiori del 4,5% rispetto al primo semestre 2006 essenzialmente per la diminuzione del risultato ante imposte. Nonostante la riduzione del tasso di imposizione fiscale in alcuni Paesi, il tax rate medio (27,2%) risulta superiore al primo semestre 2006 (26,4%), che però aveva beneficiato di rilevanti sopravvenienze a seguito della definizione favorevole di alcuni contenziosi tributari.

L'**utile netto** del periodo è stato pari a 367,0 milioni di euro, con una diminuzione dell'8,2% rispetto allo stesso periodo del 2006 (400,0 milioni). L'**utile netto attribuibile al Gruppo** è stato di 131,1 milioni di euro (-10,5%) rispetto ai 146,4 milioni di euro del primo semestre 2006 mentre il risultato attribuibile a terzi, pari a 235,9 milioni di euro, è diminuito del 7,0%.

Indebitamento finanziario netto

Al 30 giugno 2007 l'**indebitamento finanziario netto**, pari a 1.985,9 milioni di euro, ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2006, un aumento di 128,6 milioni di euro. Questo incremento è stato principalmente determinato da rilevanti investimenti, finanziari e industriali, realizzati nel periodo (414,8 milioni di euro) e da dividendi distribuiti (192,3 milioni di euro), parzialmente compensati dai flussi dell'attività operativa (425,0 milioni di euro). Questi ultimi hanno beneficiato, per 114,9 milioni di euro, di una riduzione del capitale d'esercizio a seguito della cessione pro-soluto di crediti commerciali.

Composizione dell'indebitamento finanziario netto

(milioni di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Impieghi monetari e finanziari a breve termine	(1.543,9)	(1.504,5)
Debiti finanziari a breve termine	1.053,9	879,2
Attività finanziarie a medio / lungo termine	(72,9)	(68,7)
Passività finanziarie a medio / lungo termine	2.548,8	2.551,3
Indebitamento finanziario netto	1.985,9	1.857,3
<i>Variazione verso dicembre 2006</i>	128,6	

Indici finanziari

(valori assoluti in milioni di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Indebitamento finanziario netto	1.985,9	1.857,3
Patrimonio netto consolidato	6.569,0	6.407,9
Gearing	30,23%	28,98%
Indebitamento finanziario netto	1.985,9	1.857,3
Mol ante altri proventi e oneri ¹	1.532,7	1.550,0
Leverage	1,30	1,20

¹ mobile 12 mesi

Sintesi stato patrimoniale

(milioni di euro)	30 giugno 2007	30 dicembre 2006
Immobilizzazioni materiali	4.147,1	4.146,2
Immobilizzazioni immateriali	2.017,0	1.953,9
Altre attività non correnti	2.023,5	1.980,6
Attività non correnti	8.187,6	8.080,7
Attività correnti	4.255,4	4.053,5
Totale attività	12.443,0	12.134,2
Patrimonio netto di Gruppo	3.052,7	2.975,0
Patrimonio netto di terzi	3.516,3	3.432,9
Totale patrimonio netto	6.569,0	6.407,9
Passività non correnti	3.435,6	3.452,9
Passività correnti	2.438,4	2.273,4
Totale passività	5.874,0	5.726,3
Totale patrimonio e passività	12.443,0	12.134,2

Sintesi dei flussi finanziari

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Indebitamento finanziario netto all'1.01.2006		(1.865,1)
Indebitamento finanziario netto al 31.12.2006	(1.857,3)	-
Flussi dell'attività operativa	425,0	288,4
Investimenti:		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	(229,2)	(217,7)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(185,6)	(287,9)
Flussi per investimenti	(414,8)	(505,6)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	33,4	47,2
Dividendi distribuiti	(192,3)	(221,2)
Flussi netti da acquisti/vendite azioni proprie	(3,4)	(15,0)
Indebitamento netto di società acquistate/cedute	(17,9)	(47,0)
Altri	41,4	48,8
Variazione indebitamento finanziario netto	(128,6)	(404,4)
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	(1.985,9)	(2.269,5)

Investimenti

(milioni di euro)	Investimenti in imm. finanziarie		Investimenti in imm. Materiali		Investimenti in imm. Immateriali	
	1°sem. 2007	1° sem. 2006	1°sem. 2007	1° sem. 2006	1°sem. 2007	1° sem. 2006
Settore di attività						
Materiali da costruzione	174,7	230,8	183,4	168,0	2,4	11,4
Imballaggio ed isolamento	1,4	42,6	4,5	5,2	0,5	0,4
Finanziario	11,0	27,4	-	0,1	-	-
Bancario	-	0,5	0,2	1,0	-	0,2
Immobiliare, servizi e altri	-	-	0,1	0,2	0,1	-
Totale	187,1	301,3	188,2	174,5	3,0	12,0
Variazione debiti	(1,5)	(13,4)	38,0	31,2		-
Totale investimenti	185,6	287,9	226,2	205,7	3,0	12,0
Area geografica						
Unione europea	24,9	116,6	114,1	121,2	2,6	11,6
Altri paesi europei	5,4	71,6	3,0	5,6	0,1	0,1
Nord America	49,2	-	39,3	25,5	-	-
Asia	28,2	112,7	19,1	8,3	-	-
Africa	75,4	-	10,0	12,2	-	-
Trading	2,6	-	2,0	1,2	0,2	0,1
Altri	1,4	0,4	0,7	0,5	0,1	0,2
Totale	187,1	301,3	188,2	174,5	3,0	12,0
Variazione debiti	(1,5)	(13,4)	38,0	31,2	-	-
Totale investimenti	185,6	287,9	226,2	205,7	3,0	12,0

Nel semestre in esame i rilevanti flussi di investimenti realizzati dal gruppo, pari a 414,8 milioni di euro, in diminuzione di 90,8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2006, sono stati indirizzati in particolare al potenziamento e alla razionalizzazione della struttura industriale esistente e all'acquisizione di partecipazioni.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, riferibili principalmente al settore materiali da costruzione, sono stati pari a 229,2 milioni di euro, in aumento di 11,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2006 (217,7 milioni di euro).

I flussi per investimenti finanziari, pari a 185,6 milioni di euro (287,9 milioni di euro nel primo semestre 2006), hanno riguardato le acquisizioni effettuate dal settore materiali da costruzione per 173,2 milioni di euro, dal settore imballaggio e isolamento per 1,4 milioni di euro e dal settore finanziario per 11,0 milioni di euro.

Patrimonio netto

Il **patrimonio netto totale** al 30 giugno 2007, pari a 6.569,0 milioni di euro, ha evidenziato una crescita di 161,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006, attribuibile per 77,7 milioni di euro al patrimonio netto di competenza del Gruppo e per 83,4 milioni di euro a quello di competenza di terzi. La variazione complessiva è stata principalmente determinata, in positivo, dall'utile netto del semestre (367,0 milioni di euro) e dall'aumento della riserva di conversione (+31,9 milioni di euro), e, in negativo, dai dividendi distribuiti (195,5 milioni di euro). Il dettaglio delle variazioni del patrimonio netto totale è riportato nel "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato".

Raccordo del risultato e del patrimonio netto della Capogruppo con il risultato e il patrimonio netto attribuibili al Gruppo

	30 giugno 2007
(in migliaia di euro)	
Risultato netto del periodo della Capogruppo Italmobiliare S.p.A.	82.306
Rettifiche da consolidamento:	
• Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	117.728
• Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	981
• Eliminazioni dei dividendi contabilizzati nel periodo	(70.412)
• Eliminazioni utili o perdite intersocietarie e altre variazioni	490
Risultato netto di competenza del Gruppo	131.093
Patrimonio netto della Capogruppo Italmobiliare S.p.A.	1.667.827
• Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	(2.507)
• Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(1.234.518)
<i>in società consolidate integralmente e proporzionalmente</i>	<i>(1.163.028)</i>
<i>in società collegate consolidate ad equity</i>	<i>(71.490)</i>
• Iscrizione dei patrimoni netti delle partecipazioni consolidate	2.590.775
<i>in società consolidate integralmente e proporzionalmente</i>	<i>2.519.076</i>
<i>in società collegate consolidate ad equity</i>	<i>71.699</i>
• Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	31.028
• Eliminazione degli effetti di operazioni intragruppo	139
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	3.052.744

Settore materiali da costruzione

In questo settore, che rappresenta il core 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° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione %	Esercizio 2006
Ricavi	3.073,1	2.909,9	5,6	5.854,1
Margine operativo lordo corrente	720,0	732,7	(1,7)	1.446,9
<i>% sui ricavi</i>	23,4	25,2		24,7
Altri oneri e proventi	6,9	6,8	2,1	(12,4)
Margine operativo lordo	726,9	739,5	(1,7)	1.434,5
<i>% sui ricavi</i>	23,7	25,4		24,5
Ammortamenti	(218,3)	(203,8)	7,1	(420,3)
Rettifiche di valori su immobilizzazioni	(0,5)	(0,1)	n.s.	(1,9)
Risultato operativo	508,1	535,6	(5,1)	1.012,3
<i>% sui ricavi</i>	16,5	18,4		17,3
Proventi ed oneri finanziari	(58,7)	(56,8)	3,3	(105,4)
Risultato società valutate a patrimonio netto	4,0	2,8	44,5	11,3
Risultato ante imposte	453,4	481,5	(5,8)	918,3
<i>% sui ricavi</i>	14,8	16,5		15,7
Imposte dell'esercizio	(139,7)	(141,9)	(1,5)	(266,9)
Utile netto	313,7	339,7	(7,6)	651,4
<i>% sui ricavi</i>	10,2	11,7		11,1
Utile netto attribuibile al Gruppo	208,0	229,9	(9,5)	449,5
Utile netto attribuibile a terzi	105,7	109,7	(3,7)	201,9
Flussi finanziari dell'attività operativa	400,3	241,8		890,5
Flussi per investimenti	397,0	441,6		773,2

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Patrimonio netto totale	4.790,1	4.660,2
Patrimonio netto di gruppo	3.427,8	3.298,5
Indebitamento finanziario netto	2.337,0	2.210,3
Numero di dipendenti alla fine del periodo	23.483	22.868

Lo stato della congiuntura nel settore delle costruzioni ha riflesso condizioni divenute più diversificate nel corso del semestre. Negli Stati Uniti la flessione del comparto residenziale ha assunto proporzioni notevoli, ma è stata in parte compensata dal progresso degli altri comparti.

Nei Paesi europei del gruppo Italcementi l'attività nelle costruzioni è rimasta in generale sostenuta anche se in qualche caso con ritmi inferiori, nella seconda parte del semestre, a quelli registrati lo scorso anno. E' comunque risultato ancora solido il comparto residenziale nonostante i timori, in qualche Paese, di una brusca inversione della tendenza espansiva.

Nei Paesi emergenti del gruppo Italcementi l'attività delle costruzioni, malgrado la decelerazione nel secondo trimestre in alcuni mercati, si è mantenuta brillante nell'arco del semestre, con tassi di crescita in genere a due cifre, ad eccezione della Thailandia ove la difficile situazione politica non ha favorito gli investimenti di lungo termine come, tipicamente, quelli nelle costruzioni.

Andamento del settore materiali da costruzione nel semestre

(milioni di euro)	1° sem. 2007 ¹	Variaz. % sul 1° sem. 2006	
		storico	a perimetro omogeneo
Cemento e clinker (milioni di tonnellate)	32,4	1,5	(0,7)
Inerti ² (milioni di tonnellate)	30,0	1,6	0,5
Calcestruzzo (milioni di m ³)	11,4	5,9	1,5

¹ i valori espressi sono relativi alle società consolidate con il metodo integrale e, pro-quota, alle società consolidate con il metodo proporzionale

² escluse le uscite in conto lavorazione

Nel semestre in esame i volumi complessivi di vendita del gruppo Italcementi nei diversi settori di attività non hanno registrato, a parità di perimetro, variazioni di rilievo nel confronto con il corrispondente periodo del 2006.

Nel segmento **cemento e clinker** la marginale flessione è imputabile al calo dei volumi destinati al trading e all'export, in presenza di una crescita complessiva delle vendite nei mercati nazionali (+2,6%).

Molto positivo è stato l'andamento nei mercati dei Paesi emergenti, con dinamiche ovunque sostenute e un forte contributo alla crescita da parte di Egitto, Marocco, Bulgaria e India. La sola eccezione è costituita dalla Thailandia, in calo a causa delle incertezze già evidenziate.

Nel segmento degli **inerti**, il leggero incremento è stato sostanzialmente determinato dall'area Francia-Belgio, a fronte del calo registrato negli altri Paesi dell'Europa centro-occidentale e della stabilità che ha caratterizzato i volumi di vendita in Marocco.

Nel segmento del **calcestruzzo**, il maggior contributo alla crescita è venuto dai Paesi del Bacino del Mediterraneo, in particolare Egitto e Marocco. Stabili sono risultati i volumi di vendita nell'Europa centro-occidentale grazie al buon andamento di Francia-Belgio e Spagna, che ha compensato la flessione di Italia e Grecia.

I **ricavi** globali hanno registrato un incremento del 5,6% rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è riferibile: per il 5,1% all'evoluzione positiva dell'attività grazie al positivo andamento dei prezzi nella maggior parte dei Paesi, per il 2,2%, alle variazioni nell'area di consolidamento, mentre la variazione dei tassi di cambio ha avuto un effetto negativo dell'1,7%, come risultante del deprezzamento del dollaro Usa, della lira egiziana e della lira turca rispetto all'euro, a fronte di un apprezzamento del bath thailandese.

Come previsto, è continuato nel semestre il trend di crescita dei **costi operativi**, determinato principalmente dall'ulteriore accelerazione dei prezzi dei combustibili e dei costi logistici e dal maggior ricorso ad acquisti di cemento e clinker da terzi, resi necessari, in alcuni Paesi, per integrare la disponibilità di prodotto a fronte della domanda del mercato.

Anche i costi per il personale e i costi per le manutenzioni degli impianti hanno subito aumenti significativi rispetto al corrispondente periodo del 2006. Per i costi del personale, in particolare, è comunque prevedibile un'attenuazione della dinamica a seguito delle azioni in corso per il miglioramento della produttività.

In netto calo risultano per contro gli oneri, principalmente riferibili all'Italia, relativi al deficit per emissioni di CO₂, per effetto soprattutto della caduta delle quotazioni sul mercato dei diritti di emissione.

L'aumento dei ricavi del gruppo Italcementi sopra richiamato non è stato sufficiente a coprire la forte crescita dei costi e, nonostante un apporto derivante dell'ampliamento dell'area di consolidamento che ha più che compensato il negativo impatto delle variazioni dei tassi di cambio, il **marginale operativo lordo corrente** (720,0 milioni di euro) è risultato inferiore dell'1,7% a quello del corrispondente periodo 2006. Il **risultato operativo** gravato da ammortamenti in crescita, ha registrato una flessione pari al 5,1%.

Gli **oneri finanziari netti** sono stati pari a 58,7 milioni di euro, in leggera crescita (+3,3%) rispetto al primo semestre 2006 (56,8 milioni di euro) solo per effetto degli oneri legati alle operazioni di ottimizzazione delle condizioni di finanziamento effettuate da Ciments Français nel primo trimestre, che vengono spiegate successivamente nei fatti di rilievo del periodo.

L'apporto delle società valutate a patrimonio netto, pari a 4,0 milioni di euro è superiore a quello del primo semestre 2006 (2,8 milioni di euro) grazie principalmente al miglioramento dei risultati di Vassiliko (Cipro) e Innocon (Canada).

Il **risultato ante imposte** del primo semestre 2007, pari a 453,4 milioni di euro, ha registrato un calo del 5,8% rispetto al pari periodo 2006 (481,5 milioni di euro). Le imposte sono state pari a 139,7 milioni di euro (141,9 milioni di euro nel primo semestre 2006).

L'**utile netto** del semestre si è attestato a 313,7 milioni di euro con una diminuzione del 7,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (339,7 milioni di euro).

L'**utile attribuibile al gruppo Italcementi** è stato di 208,0 milioni di euro (-9,5% rispetto ai 229,9 milioni di euro del primo semestre 2006); il risultato attribuibile a terzi, pari a 105,7 milioni di euro, è diminuito del 3,7% rispetto a quello del primo semestre 2006 (109,7 milioni di euro).

Nel primo semestre 2007 gli **investimenti** totali sono stati pari a 397,0 milioni di euro, (441,6 milioni di euro nel primo semestre 2006) e hanno riguardato, per 223,8 milioni di euro, immobilizzazioni materiali e immateriali (210,6 milioni di euro nel primo semestre 2006) e, per 173,2 milioni di euro (231,0 milioni di euro nel primo semestre 2006), immobilizzazioni finanziarie rappresentate principalmente dalle acquisizioni in Egitto, Nord America e Cina, illustrate nei fatti significativi del periodo.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2007, pari a 2.337,0 milioni di euro, è diminuito di 235,5 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2006. E' invece aumentato di 126,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006 in relazione soprattutto all'elevato livello di investimenti (397,0 milioni di euro) e di dividendi distribuiti (173,9 milioni di euro), sia pure a fronte di una netta crescita dei flussi dell'attività operativa (400,3 milioni di euro rispetto a 241,8 milioni di euro nel primo semestre 2006). Tali flussi hanno peraltro beneficiato, per 114,9 milioni di euro, di una riduzione del capitale di esercizio a seguito della cessione pro-soluto di crediti commerciali.

Il **patrimonio netto** complessivo al 30 giugno 2007, pari a 4.790,1 milioni di euro, ha registrato, rispetto a quello al 31 dicembre 2006 (4.660,2 milioni di euro), un aumento di 129,9 milioni di euro, quasi interamente riferibile al patrimonio netto di gruppo (+129,3 milioni di euro), originato principalmente dal risultato del semestre (313,7 milioni di euro) e dall'aumento della riserva di conversione (33,9 milioni di euro), al netto dei dividendi (177,1 milioni di euro). Il maggior peso della quota attribuibile al gruppo sul patrimonio netto totale deriva soprattutto dall'acquisto di azioni di Suez Cement Company dalle minoranze.

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2007	2° trimestre 2007	1° trimestre 2007
Ricavi	3.073,1	1.655,1	1.418,0
<i>Variazione % verso 2006</i>	5,6	2,2	9,9
Margine operativo lordo corrente	720,0	437,4	282,6
<i>Variazione % verso 2006</i>	(1,7)	(6,3)	6,4
Margine operativo lordo	726,9	442,6	284,3
<i>Variazione % verso 2006</i>	(1,7)	(6,0)	5,8
Risultato operativo	508,1	332,0	176,1
<i>Variazione % verso 2006</i>	(5,1)	(9,8)	5,1
Utile totale	313,7	220,8	92,9
<i>Variazione % verso 2006</i>	(7,6)	(12,3)	5,6
Utile netto attribuibile al gruppo	208,0	152,7	55,3
<i>Variazione % verso 2006</i>	(9,5)	(15,0)	9,8
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	2.337,0	2.337,0	2.051,7

I fenomeni di stagionalità che caratterizzano i principali settori di attività del gruppo Italcementi determinano, di norma, un andamento migliore nel **secondo trimestre** rispetto al primo.

Questa dinamica, pur trovando conferma anche nel corrente esercizio, è stata tuttavia attenuata in relazione ad un andamento decisamente positivo nel primo trimestre, cui è seguito un periodo più moderato che ha soprattutto interessato l'Europa centro-occidentale e l'attività di Trading.

In uno scenario contraddistinto da andamenti di mercato divergenti per area geografica, nel secondo trimestre 2007 i **volumi di vendita** del gruppo Italcementi hanno registrato, rispetto allo stesso periodo del 2006 e a parità di perimetro, una flessione che appare, in alcuni Paesi, di natura contingente e che ha interessato tutti i segmenti di attività.

Peraltro i volumi di vendita di cemento realizzati nei mercati nazionali si sono attestati sui livelli complessivi raggiunti nel secondo trimestre 2006, con andamenti positivi nei Paesi emergenti, a compensazione della flessione registrata nei Paesi più industrializzati; il calo rilevato nel settore cemento è così interamente ascrivibile alla minore attività di export e trading.

Nonostante la flessione dei volumi, i **ricavi** del secondo trimestre 2007 sono risultati in crescita del 2,2% rispetto al pari periodo dell'anno precedente, grazie al buon andamento dei prezzi di vendita, il cui effetto non ha però compensato integralmente il costante incremento dei costi di produzione, in particolare dei costi energetici.

Nel complesso il risultato del trimestre a livello di **margine operativo lordo corrente** ha registrato un calo del 6,3% rispetto al corrispondente dato del 2006.

Fatti significativi del periodo

Con due distinte operazioni, del valore complessivo di 48,8 milioni di euro, il gruppo Italcementi ha raggiunto l'obiettivo di entrare nel settore del calcestruzzo sul mercato degli Usa e di rafforzarsi in quello canadese. Negli Stati Uniti è stato acquisito il **gruppo Arrow**, gruppo leader nel settore in West Virginia e con altre presenze produttive sempre nella zona orientale del Paese. In Canada è stata invece portata a termine l'acquisizione di **Cambridge Concrete Ltd**, società operante nell'area ad Ovest di Toronto, e **Brantford Ready Mix Inc**.

Nel mese di maggio, **Medcem S.r.l.**, joint venture con il gruppo armatoriale Romeo, ha ceduto a Sider Navi la nave White Shark, acquistando contestualmente il 20% della stessa **Sider Navi**. Il gruppo ha così rafforzato la propria presenza nel settore dello shipping entrando nel capitale di uno dei principali operatori nel segmento Handysize (navi con capacità di trasporto tra 15 mila e 35 mila tonnellate).

Nel corso del primo semestre, il gruppo Italcementi ha gradualmente aumentato la quota di partecipazione in **Suez Cement Company** e sue controllate con un investimento complessivo di 71,5 milioni di euro. Al 30 giugno 2007 la partecipazione in Suez Cement Company era pari a circa il 55,4% (54,86% al netto delle opzioni di acquisto accordate a investitori terzi).

Nel mese di giugno, **Suez Cement** ha acquisito il 45% delle azioni di **Tecno Gravel**, società che possiede una cava ed un impianto di frantumazione. La cava, situata nell'area di Suez, è considerata la migliore in Egitto per qualità di inerti.

Alla fine del mese di giugno, con un investimento di circa 28,2 milioni di euro, è stato acquisito dal gruppo cinese Zhejiang Guangyu, tramite Ciments Français S.A., il 100% di **Fuping Cement Co. Ltd.**, società situata nella provincia dello **Shaanxi (Cina centrale)**. Fuping Cement occupa oltre 300 dipendenti, opera attraverso un moderno impianto avviato nel giugno del 2006 e gestisce una cava di calcare di proprietà. L'attuale capacità produttiva di 1,7 milioni di tonnellate di clinker all'anno (con una capacità di macinazione di 2 milioni di tonnellate di cemento) potrà essere raddoppiata nel prossimo futuro, grazie alle autorizzazioni già ottenute.

Nel mese di marzo, **Ciment Français S.A.** ha lanciato, nell'ambito del proprio EMTN Programme, un'**emissione obbligazionaria** quotata alla Borsa del Lussemburgo per 500 milioni di euro con scadenza 2017 con uno spread di 60 b.p. rispetto al mid swap. Contemporaneamente Ciments Français S.A. ha lanciato un'**offerta parziale di riacquisto** sull'emissione da 350 milioni di euro, tasso 5,875% e scadenza luglio 2009 fino a un totale massimo di 210 milioni di euro che ha ottenuto adesioni per 190,7 milioni di euro. Il regolamento di entrambe le operazioni è avvenuto il 4 aprile 2007. L'insieme di queste iniziative ha permesso di ottimizzare le condizioni di finanziamento, di estendere la durata media del debito e di avere nuovi fondi per sostenere l'importante programma internazionale di investimenti del gruppo.

Nel primo semestre 2007 **Italcementi S.p.A.** ha acquistato, a servizio dei **piani di stock option** e in base all'autorizzazione concessa al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2007, n. 423.988 **azioni ordinarie proprie**, pari a circa lo 0,24% del capitale ordinario, per un controvalore complessivo di 9,7 milioni di euro. A seguito dell'**esercizio**, nel semestre in esame, n. 571.625 **opzioni** da parte dei beneficiari dei piani, Italcementi S.p.A. ha ceduto un pari numero di azioni ordinarie proprie ad un prezzo medio unitario, definito in base ai prezzi di assegnazione nei diversi esercizi, di 8,7908 euro. Conseguentemente, alla data del 30 giugno 2007, Italcementi S.p.A. deteneva n. 3.213.946 azioni ordinarie proprie, pari all'1,81% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie. Al 30 giugno 2007 Italcementi S.p.A. deteneva anche n. 105.500 azioni proprie di risparmio (0,1% del capitale rappresentato dalle azioni di risparmio).

Andamento della gestione per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	1°sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006	1°sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006	1°sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006	1°sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006
Area geografica								
Europa centro-occidentale	1.950,7	5,1	381,8	(0,7)	387,1	(1,2)	271,4	(5,2)
Nord America	286,5	(11,5)	51,2	(29,8)	51,1	(30,0)	28,0	(43,3)
Europa orientale e sud Mediterraneo	597,6	12,1	219,7	0,1	220,4	0,5	161,8	0,2
Asia	213,4	30,1	63,4	38,6	63,1	38,6	43,9	43,7
Trading cemento e clinker	180,3	7,6	11,0	13,6	12,2	27,0	11,4	29,5
Altri ed eliminazioni per scambi tra aree	(155,4)	n.s.	(7,1)	n.s.	(7,0)	n.s.	(8,4)	n.s.
Totale	3.073,1	5,6	720,0	(1,7)	726,9	(1,7)	508,1	(5,1)

n.s. non significativo

Europa centro-occidentale

L'Europa centro-occidentale, con un incremento del 5,1%, è l'area che in valore assoluto ha maggiormente contribuito alla crescita dei ricavi del primo semestre 2007, grazie a Francia, Belgio e Spagna.

A livello di risultato operativo si registra una diminuzione del 5,2% come conseguenza del contributo positivo della Francia e, in minor misura, del Belgio, mentre l'Italia realizza un calo consistente per la sfavorevole dinamica prezzi-costi nel semestre, che potrebbe, peraltro, essere corretta già nei prossimi mesi per effetto del miglioramento dei prezzi in corso.

Nord America

In seguito alla già citata situazione sfavorevole del settore delle costruzioni residenziali in Nord America, i volumi di vendita di cemento del gruppo Italcementi sono risultati, a fine giugno, in calo del 13,5% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio a causa soprattutto del negativo andamento dei primi tre mesi dell'anno rispetto a un primo trimestre 2006 ancora positivo. Di conseguenza i ricavi complessivi, in valuta locale, hanno avuto una riduzione del 4,4% pur considerando gli aumenti di prezzo e l'effetto perimetro.

Il forte calo del margine operativo lordo corrente (-24,1% in valuta locale), interamente attribuibile al negativo andamento del primo trimestre, in presenza di un secondo trimestre sostanzialmente allineato ai valori dello scorso anno, è dovuto soprattutto al già citato impatto dei volumi mentre l'aumento dei prezzi ha largamente compensato la crescita dei costi variabili.

Europa orientale e sud Mediterraneo

Tutti i Paesi dell'area hanno realizzato incrementi nei ricavi come conseguenza della crescita dei rispettivi mercati interni.

A livello di risultato operativo mentre Bulgaria e Marocco sono in crescita, riuscendo a compensare, sia pure parzialmente, l'aumento dei costi operativi con l'incremento dei ricavi, in Egitto e in Turchia i risultati di gestione sono penalizzati dall'effetto cambio nella loro rappresentazione in euro.

Asia

Quest'area registra il maggior tasso di crescita nel gruppo sia nei ricavi che nei risultati gestionali per effetto dell'ampliamento del perimetro e del positivo andamento complessivo dei ricavi. All'interno dell'area però sono da individuare posizioni diversificate.

India e Kazakistan hanno realizzato nel semestre ricavi in forte miglioramento per un generalizzato aumento dei volumi e dei prezzi sul mercato interno, con positive ricadute sull'incremento dei risultati operativi.

In Thailandia, invece, i volumi sul mercato nazionale sono diminuiti, mentre le esportazioni, che hanno margini più contenuti, sono risultate in crescita. Nel complesso questa situazione, unitamente all'aumento di alcuni costi operativi, ha determinato una diminuzione dei risultati di gestione, peraltro parzialmente compensata da un effetto cambio positivo.

Trading cemento e clinker

Nel primo semestre 2007, i volumi di vendita di cemento e clinker, infragruppo e verso terzi, sono diminuiti del 13,5% per i problemi legati alla disponibilità di prodotto determinata dalla forte crescita nei mercati nazionali del bacino del Mediterraneo.

L'aumento dei costi logistici è stato più che compensato dall'aumento dei prezzi di vendita sui mercati internazionali.

Iniziative nell'e-business

Nel semestre in esame BravoSolution S.p.A. e le sue controllate hanno confermato il favorevole trend di sviluppo in atto, realizzando ricavi consolidati in crescita del 33,7% a 16,6 milioni di euro, un margine operativo lordo di 3,6 milioni di euro (più che raddoppiato rispetto allo stesso periodo del passato esercizio) e un risultato operativo di 3 milioni di euro, in miglioramento ancora più significativo.

Progetto energia

Nel corso del primo semestre del 2007, l'attività si è sviluppata sui vari progetti sia in Italia che all'estero.

Per la centrale di Villa di Serio (BG), nel mese di maggio la Giunta Provinciale di Bergamo ha approvato la variante di tracciato al metanodotto e sono attualmente in fase di realizzazione i progetti di dettaglio.

Nel mese di giugno è stata completata la progettazione dei due impianti di Salerno (453 kW) e di Vibo Valentia (399 kW) per la produzione di energia elettrica mediante conversione fotovoltaica, che beneficeranno di tariffe incentivanti.

In Marocco sono proseguiti i lavori per la realizzazione di un parco eolico da 10 MW a Laayoune.

Principali vertenze in corso

In merito alla vertenza, già illustrata nella relazione al bilancio 2006, il Tribunale del Riesame di Caltanissetta, dopo aver accolto lo scorso agosto il ricorso presentato da Calcestruzzi S.p.A., ha disposto, in ottemperanza al dispositivo sul ricorso presentato in Cassazione dalla Procura di Caltanissetta, il ripristino delle misure cautelari nei confronti degli impianti di Riesi e Gela. Il provvedimento è stato notificato il 30 luglio.

Nel ribadire che il nuovo provvedimento non valuta nel merito la fondatezza degli elementi di accusa che riguardano soggetti che comunque non fanno parte della società, Calcestruzzi S.p.A. esaminerà l'opportunità di proporre ricorso avverso il provvedimento.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

Nel mese di luglio, la società di rating **Standard & Poor's** ha innalzato a **BBB+**, il rating di lungo termine su Italcementi e sulla controllata Ciments Français. Stabile è l'outlook assegnato alle due società.

Sempre nel mese di luglio, con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente la presenza del gruppo Italcementi in Egitto nel settore del calcestruzzo, concretizzando importanti sinergie con l'attività cemento, **Ready Mix Beton Egypt S.A.E. (RMBE)** ha acquisito il 100% del capitale sociale di **Decom S.A.E.** La società è uno fra i maggiori operatori nazionali del settore. L'investimento ha comportato un esborso di circa 5,5 milioni di euro a fronte di un enterprise value di circa 14,5 milioni di euro.

Nei primi giorni del mese di luglio **Italcementi S.p.A.** ha acquistato, sempre al servizio dei piani di stock option, n. 148.000 azioni ordinarie proprie, pari a circa lo 0,08% del capitale ordinario, per un controvalore complessivo di circa 3,4 milioni di euro. Alla data del 31 luglio 2007, Italcementi S.p.A. deteneva 3.361.946 azioni ordinarie proprie, pari all'1,9% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'economia mondiale ha proseguito nel suo vigoroso ritmo di sviluppo, tuttavia la nuova impennata dei corsi petroliferi e l'irrigidimento delle politiche monetarie e creditizie potrebbero portare a rallentamenti nella crescita economica di alcuni paesi.

Nel **settore delle costruzioni** la differenziazione delle posizioni congiunturali nei vari Paesi potrebbe ampliarsi.

Nei **Paesi industrializzati** della zona euro, nei quali le costruzioni si trovano generalmente in una fase ciclica molto avanzata, potrebbero profilarsi i primi segnali di indebolimento, mentre la caduta del comparto dell'edilizia residenziale negli Stati Uniti potrebbe non trovare un punto di arresto già nell'arco dell'anno in corso.

Nei **Paesi emergenti** del gruppo si prevedono ancora condizioni eccellenti per il settore delle costruzioni pressoché ovunque con l'eccezione, più volte richiamata, della Thailandia.

Nel complesso il quadro delle prospettive a breve per il gruppo fa intravedere un'evoluzione ancora complessivamente favorevole dal lato della domanda, mentre, sulla spinta del trend di crescita dei prezzi dei prodotti energetici, l'aumento dei costi potrebbe eccedere le aspettative.

In tale contesto, tenuto conto dei risultati conseguiti nel semestre e a meno di fatti oggi non prevedibili, resta tuttora valido, anche se più impegnativo da conseguire, l'obiettivo di **risultati operativi**, per l'esercizio 2007, in linea con quelli molto positivi del 2006, mentre il confronto a livello di **risultato netto consolidato** sarà influenzato dal venir meno degli effetti fiscali positivi di natura non ricorrente dello scorso anno.

Settore imballaggio e isolamento

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 gruppo Sirap Gema e i principali indicatori patrimoniali. Il confronto dei dati economici dei due periodi non è omogeneo in quanto il primo semestre del 2006 non comprende il gruppo Amprica.

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione %	Esercizio 2006
Ricavi	120,7	86,6	39,4	208,6
Margine operativo lordo corrente	14,7	12,0	22,1	24,8
<i>% sui ricavi</i>	12,2	13,9		11,9
Altri oneri e proventi	-	0,4	<i>n.s.</i>	(0,2)
Margine operativo lordo	14,7	12,4	18,7	24,6
<i>% sui ricavi</i>	12,2	14,3		11,8
Ammortamenti	(5,8)	(3,6)	59,2	(9,8)
Rettifiche di valori su immobilizzazioni	-	-		-
Risultato operativo	8,9	8,8	1,9	14,8
<i>% sui ricavi</i>	7,4	10,1		7,1
Proventi / oneri finanziari	(3,8)	(1,5)	<i>n.s.</i>	(4,2)
Risultato ante imposte	5,1	7,3	(29,5)	10,6
<i>% sui ricavi</i>	4,3	8,4		5,1
Imposte dell'esercizio	(3,2)	(3,5)	(6,8)	(5,5)
Utile netto	1,9	3,8	(50,0)	5,1
<i>% sui ricavi</i>	1,6	4,4		2,4
Utile attribuibile al gruppo	1,9	3,8	(50,0)	4,9
Utile netto attribuibile a terzi	-	-		0,2
Investimenti materiali e immateriali	5,0	5,6		14,0

(milioni di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Patrimonio netto totale	51,9	48,7
Patrimonio netto di gruppo	47,1	45,4
Indebitamento finanziario netto	120,7	129,2
Numero di dipendenti alla fine del periodo	1.489	1.442

n.s. non significativo

I **ricavi** evidenziano un significativo miglioramento (39,4%) grazie principalmente alla variazione dell'area di consolidamento (25,7%) , ma anche ai maggiori volumi di vendita dell'isolamento termico e dell'imballaggio alimentare Italia ed Est Europa. L'incremento delle componenti del costo operativo (in particolare materie prime, l'energia elettrica e trasporti) limita però il miglioramento dei risultati operativi.

Il semestre è stato influenzato negativamente dall'andamento del costo delle materie prime polimeriche che ha confermato un trend di crescita (già manifestatosi costantemente nel 2006) sostenuto da una domanda in significativo aumento (soprattutto per i materiali isolanti) e dal processo di concentrazione dei produttori. Rispetto al primo semestre dell'anno precedente l'incremento medio è stato di circa il 23%.

Tali aumenti hanno particolarmente penalizzato la controllata francese (imballaggio alimentare) che, operando in un contesto molto competitivo, ha avuto limitate possibilità di recupero sui prezzi di vendita.

Il **marginale operativo lordo** migliora del 18,7 % rispetto all'analogo periodo 2006 grazie al contributo derivante dal consolidamento di Amprica, mentre il risultato operativo, condizionato dal significativo aumento degli ammortamenti connesso alla recente acquisizione, evidenzia solo un lieve incremento.

Gli **oneri finanziari netti** (3,8 milioni di euro) sono in forte crescita a seguito dell'aumento dell'indebitamento derivante dall'acquisizione del gruppo Amprica realizzata nel giugno dello scorso esercizio.

Il **risultato netto**, pari a 1,9 milioni di euro, diminuisce pertanto significativamente rispetto al primo semestre dell'anno precedente (3,8 milioni di euro).

L'**indebitamento** (120,7 milioni di euro) è in flessione rispetto al 31 dicembre 2006 (129,2 milioni di euro) principalmente grazie al flusso generato dalla gestione.

Fatti significativi del periodo

Con riferimento all'acquisizione del gruppo Amprica, si segnala che Sirap Gema, ai sensi del contratto di compravendita, ha notificato ai venditori alcune richieste di indennizzo. In assenza di un accordo con i venditori Sirap Gema ha ritenuto di procedere all'escussione di una fideiussione rilasciata a garanzia per 4 milioni di euro. Sull'escussione di tale fideiussione come sul maggiore importo richiesto da Sirap Gema a titolo di indennizzo è in corso un contenzioso, ad oggi non ancora giunto alla fase giudiziale.

Con riferimento a quanto già riportato in precedenti relazioni in merito alla verifica fiscale generale promossa dall'Agenzia delle Entrate di Verolanuova (BS) nel corso del 2004 presso Sirap Gema SpA si segnala che a fronte dell'avviso di accertamento pervenuto il 21 dicembre 2006, la società ha presentato in data 24 gennaio 2007 istanza di autotutela presso la stessa Agenzia delle Entrate e successivamente, in data 16 febbraio, ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Brescia.

Nel semestre si segnalano infine le seguenti operazioni:

- acquisizione a fine maggio di ulteriori quote pari al 16,02% del capitale della società Universal Imballaggi Srl con un esborso di 0,9 milioni di euro da parte di Sirap Gema SpA che detiene così il 40,92% della partecipazione. La società, prima consolidata con il metodo del patrimonio netto, è consolidata integralmente dalla data dell'operazione;
- acquisizione in giugno da parte di Amprica SpA della società Immobiliare F.C.M. Sas per 0,5 milioni di euro dando esecuzione ad un preliminare di compravendita stipulato anteriormente all'acquisizione del gruppo da parte Sirap. Tale società detiene un terreno ed un fabbricato contigui allo stabilimento Amprica sito in Corciano (PG);
- costituzione della società Sirap Gema Iberica S.L. con un capitale pari a 0,3 milioni di euro interamente detenuto da Sirap Gema SpA; la società è operativa dal mese di giugno;
- costituzione di Petruzalek Ltd. in Turchia da parte di Petruzalek Ges.m.b.H. (Austria) e Petruzalek Com. S.r.l. (Romania) per la commercializzazione della gamma prodotti gestita dal gruppo Petruzalek sul mercato turco; la società è operativa da giugno;
- costituzione di Petruzalek Srl (Moldova) da parte di Petruzalek Com. Srl (Romania).

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2007	2° trimestre 2007	1° trimestre 2007
Ricavi	120,7	64,3	56,4
<i>Variazione % verso 2006</i>	39,4	38,2	40,9
Margine operativo lordo corrente	14,7	8,7	6,0
<i>Variazione % verso 2006</i>	22,1	31,9	10,3
Margine operativo lordo	14,7	8,7	6,0
<i>Variazione % verso 2006</i>	18,7	31,2	4,5
Risultato operativo	8,9	6,0	2,9
<i>Variazione % verso 2006</i>	1,9	25,4	(26,2)
Utile totale	1,9	1,8	0,1
<i>Variazione % verso 2006</i>	(50,0)	(9,2)	(93,1)
Utile netto attribuibile al gruppo	1,9	1,8	0,1
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	120,7	120,7	124,5

L'andamento del secondo trimestre 2007 è stato caratterizzato da un recupero di redditività grazie ai maggiori ricavi ed al miglioramento della struttura dei costi operativi, nonostante le quotazioni delle materie prime si siano mantenute su livelli elevati.

Andamento del settore per comparto e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	1°sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006	1°sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006	1°sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006	1°sem. 2007	Var. % vs. 1° sem. 2006
Imballaggio alimentare*								
- Italia	52,7	72,8	8,7	26,3	8,7	24,3	5,6	8,5
- Francia	13,0	6,0	0,0	n.s.	0,0	n.s.	(0,6)	n.s.
- Altri paesi Unione Europea	28,4	33,6	1,8	114,5	1,8	69,1	1,0	22,2
- Altri paesi extra Unione Europea	10,1	78,1	0,6	11,0	0,6	11,0	0,1	(64,6)
Eliminazioni	(9,3)	-	-	-	-	-	-	-
Totale	94,9	46,4	11,1	18,4	11,1	14,2	6,1	(11,2)
Isolamento termico - Italia	29,8	18,6	3,6	36,2	3,6	36,2	2,8	52,5
Eliminazioni	(4,0)	-	-	-	-	-	-	-
Totale	120,7	39,4	14,7	22,1	14,7	18,7	8,9	2,0

* aree geografiche 2006 riclassificate secondo la nuova struttura dell'Unione Europea
n.s. non significativo

Imballaggio alimentare

Nel semestre il comparto è stato significativamente penalizzato dall'andamento negativo del mercato francese: una flessione dei consumi di carne superiore alla media europea e il forte acuirsi di un'esplosiva concorrenza tra operatori hanno infatti provocato in Francia un grave deterioramento dei prezzi di vendita a fronte di costi crescenti delle materie polimeriche.

Anche sul mercato italiano dei contenitori in polistirolo espanso si stanno manifestando tensioni competitive, seppur meno accentuate; Sirap Gema ha però potuto contenerne gli effetti grazie ai maggiori volumi ed al miglioramento del mix. Per quanto riguarda i contenitori rigidi (Amprica) si sta assistendo a un progressivo aumento dei volumi con una redditività in crescita nella seconda parte del semestre.

Sui mercati dell'est Europa, il gruppo Petruzalek evidenzia nei diversi Paesi andamenti contrastanti: da un lato significativo miglioramento in Paesi quali la Romania a conferma degli

ottimi risultati 2006 in Paesi quali la Croazia, dall'altro un debole andamento in Paesi quali Ucraina e Repubblica Ceca; il gruppo Inline registra buoni volumi delle vendite in particolare da parte della società polacca, che incrementa l'export verso il mercato tedesco e recupera redditività nella seconda parte del semestre.

Complessivamente i ricavi del periodo registrano così una crescita del 46,4%, principalmente per l'ampliamento dell'area di consolidamento (27% circa), ma anche grazie alla crescita dei volumi e al miglioramento del mix verso articoli che offrono prestazioni superiori.

Il risultato operativo evidenzia una flessione dell'11,2% a causa in particolare dell'andamento negativo della società francese e dell'incremento dei costi di produzione. Tali variazioni sono state parzialmente riassorbite dal margine positivo del gruppo Amprica (1 milione di euro).

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano a 4,6 milioni di euro e sono stati indirizzati principalmente ad interventi volti al miglioramento della capacità produttiva e all'adeguamento impianti oltre che al versamento dell'anticipo per l'acquisto del terreno su cui sarà costruito il nuovo stabilimento di Inline Polonia.

Isolamento termico

Il significativo aumento dei ricavi rispetto al primo semestre 2006 (+18,6%) è stato conseguito grazie ai maggiori volumi venduti ed a prezzi medi più elevati. Un importante aumento di fatturato si registra per i prodotti in polistirolo estruso ed in particolare per Stirodach, prefabbricato destinato alla ristrutturazione e riqualificazione energetica dei tetti a falde.

Su tutti i prodotti è in atto un aumento tendenziale degli spessori richiesti a seguito dell'applicazione della normativa che ha imposto parametri di isolamento più elevati, in ulteriore aumento dal 2010, in attuazione delle politiche di risparmio energetico.

Nonostante l'andamento sfavorevole dei prezzi delle materie prime polimeriche e dell'energia elettrica, il risultato operativo registra un forte incremento (+52,5%) per effetto dei maggiori ricavi, ma anche del miglioramento dell'efficienza dell'assetto produttivo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel secondo semestre 2007 si prevede che saranno confermati i principali fenomeni che hanno caratterizzato la prima parte dell'esercizio: andamento del costo delle materie prime su livelli elevati, domanda in crescita sul mercato dell'isolamento e tensioni, più o meno accentuate a seconda dell'area geografica, sui prezzi di vendita nel comparto dell'imballaggio alimentare espanso.

A meno di fatti ad oggi imprevedibili, il risultato consolidato dell'esercizio dovrebbe comunque attestarsi su livelli leggermente superiori a quelli dell'anno precedente.

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), Fincomind A.G. (Svizzera).

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione %	Esercizio 2006
Ricavi	116,9	119,5	(2,1)	162,5
Risultato operativo	83,7	90,8	(7,8)	115,1
Utile netto	91,7	98,9	(7,3)	126,9

(milioni di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Posizione finanziaria netta	377,6	383,9
Patrimonio netto	2.033,3	1.997,7
Numero di dipendenti alla fine del periodo	44	42

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2007	2° trimestre 2007	1° trimestre 2007
Ricavi	116,9	90,7	26,2
<i>Variazione % verso 2006</i>	<i>(2,1)</i>	<i>0,8</i>	<i>(11,1)</i>
Risultato operativo	83,7	68,7	15,0
<i>Variazione % verso 2006</i>	<i>(7,8)</i>	<i>(2,2)</i>	<i>(27,0)</i>
Utile netto	91,7	72,0	19,6
<i>Variazione % verso 2006</i>	<i>(7,3)</i>	<i>(3,6)</i>	<i>(18,7)</i>
Posizione finanziaria netta (a fine periodo)	377,6	377,6	391,9

Risultati 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° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione %	Esercizio 2006
Proventi netti da partecipazioni	77,7	94,3	(17,6)	113,3
Proventi netti da investimento liquidità	22,6	14,0	61,3	37,0
Oneri netti da indebitamento	(9,1)	(6,5)	39,8	(13,7)
Totale proventi e oneri finanziari	91,2	101,8	(10,4)	136,6
Proventi ed oneri diversi	(6,6)	(5,5)	20,4	(12,9)
Imposte del periodo	7,1	2,6	n.s.	3,2
Utile netto	91,7	98,9	(7,3)	126,9

n.s. non significativo

I **proventi netti da partecipazioni** diminuiscono nel semestre (-16,6 milioni di euro), rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, che aveva beneficiato della plusvalenza realizzata sulla vendita delle azioni Gemina (7,9 milioni di euro), dei significativi risultati delle società

collegate Mittel e Ses (5,1 milioni di euro nel primo semestre 2006 e 1,0 milioni di euro nel primo semestre 2007) oltre ad altre plusvalenze singolarmente di minore entità. Il venir meno di questi contributi è stato solo parzialmente compensato da più alti dividendi incassati.

I **proventi netti da investimenti della liquidità** nel primo semestre 2007 sono positivi per 22,6 milioni di euro con un incremento sensibile di 8,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2006, malgrado le condizioni dei mercati finanziari non siano state particolarmente favorevoli. Infatti il mercato obbligazionario ha risentito dell'aumento dei tassi di interessi, mentre quello azionario ha registrato nell'ultima parte del semestre un'intonazione decisamente negativa. Il risultato estremamente positivo è la conseguenza del miglioramento dei rendimenti dei portafogli obbligazionari, degli investimenti in mutual funds e delle performance particolarmente interessanti dei fondi alternativi. Il risultato delle azioni di trading è negativo, per il già accennato deterioramento dei corsi di borsa in alcuni settori, mentre era stato fortemente positivo nello stesso periodo dello scorso esercizio.

Gli **oneri netti da indebitamento** sono superiori (+2,6 milioni di euro) a quelli dello scorso esercizio a causa dei tassi di interesse più elevati e del maggior livello di indebitamento medio. L'incremento risulta però limitato dall'esito positivo degli interest rate swaps sottoscritti nella seconda metà del 2006.

Come conseguenza dei dati relativi ai singoli componenti il **totale proventi finanziari netti** passa da 101,8 milioni di euro nel primo semestre 2006 a 91,2 milioni di euro al 30 giugno 2007.

Il saldo dei **proventi e oneri diversi** è negativo per -6,6 milioni di euro (-5,5 milioni di euro), come risultante di un incremento degli oneri maggiore dell'incremento dei proventi, anche a causa di differenti utilizzi e accantonamenti dei fondi rischi operati nei due periodi. La componente fiscale fornisce un contributo positivo, in aumento rispetto al primo semestre 2006, grazie anche al consolidato fiscale nazionale di Gruppo.

L'**utile netto** di periodo si attesta quindi su un livello inferiore di 7,2 milioni di euro rispetto a quello del corrispondente periodo del 2006, che aveva beneficiato di alcune componenti particolarmente positive.

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 giugno 2007 la consistenza consolidata di questa riserva nel settore finanziario ammontava a 710,1 milioni di euro, rispetto a 713,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

Fatti significativi del periodo

Nel gennaio 2007 l'Assemblea straordinaria degli azionisti **Gim** ha deliberato il progetto di fusione per incorporazione di Gim S.p.A. in Intek S.p.A.. Il rapporto di concambio è stato definito in 10 azioni ordinarie o risparmio Intek S.p.A. ogni 9 azioni ordinarie o risparmio Gim S.p.A. e 10 warrant Intek S.p.A. ogni 9 warrant Gim S.p.A.. A seguito delle fusione, all'inizio del mese di aprile sono state concambiate le azioni per cui, il Gruppo Italmobiliare, tramite la controllata **Franco Tosi S.r.l.**, che possedeva il 4,17% del capitale Gim e il 2,97% dei warrant emessi, ha ora una partecipazione pari al 2,82% del capitale ordinario di Intek, restando immutata la percentuale per i warrant emessi.

Nel corso del primo trimestre 2007 sono state definite in via transattiva, all'esito di un iter iniziato nel corso del 2006, controversie derivanti dalla cessione di aziende effettuate in esercizi passati. La definizione delle controversie comporta un onere a carico di **Italmobiliare S.p.A.** di

11 milioni di euro già accantonati in esercizi precedenti; quindi questa transazione non produce alcun effetto economico negativo nell'esercizio 2007 e nei successivi.

Nell'ambito del programma di ristrutturazione societaria, che assegna missioni specifiche a società direttamente possedute dalla capogruppo, Italmobiliare, avendo identificato nella controllata S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie **Sance** la società con la missione di gestire le partecipazioni di trading, ha ceduto nel marzo 2007 alla stessa società Sance alcune partecipazioni per un importo complessivo di 2,0 milioni di euro. Per le azioni quotate il prezzo è stato determinato in base alla media dei prezzi ufficiali di borsa dei 30 giorni precedenti dalla data di stipula del contratto.

Durante il mese di aprile, al fine di finanziare l'acquisizione del gruppo Amprica e consolidare altri debiti, **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.** ha concesso a Sirap Gema S.p.A. un finanziamento di 56 milioni di euro a tassi di mercato. Questo finanziamento sostituisce il finanziamento temporaneo concesso in precedenza al momento dell'acquisizione e altri finanziamenti intragruppo.

Alla fine del mese di aprile Italmobiliare, con un esborso complessivo di 10,9 milioni di euro, ha sottoscritto n. 3.316.661 azioni del **Gruppo Banca Leonardo** in seguito all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria dell'11 aprile 2006. Al 30 giugno 2007 la partecipazione di Italmobiliare in Gruppo Banca Leonardo diventa pari al 3,027% sul totale delle azioni emesse.

Alla fine del mese di aprile **Italmobiliare S.p.A.** ha posto termine, secondo le modalità previste dal contratto e quindi senza oneri aggiuntivi, al finanziamento ricevuto da Calyon e scadente nel dicembre 2007. Le risorse finanziarie sono state reperite con l'utilizzo di linee di credito revocabili con la stessa Calyon. Gli spread applicati sugli utilizzi sono decisamente inferiori a quelli del precedente contratto.

Nel mese di maggio **Italmobiliare S.p.A.** ha rinegoziato il finanziamento a medio termine con Société Générale ridefinendone la forma contrattuale ed ottenendo condizioni complessivamente più favorevoli in termini di scadenza e tasso.

Nel maggio 2007 Franco Tosi, a seguito dell'assegnazione gratuita di azioni **RCS MediaGroup S.p.A.** non apportate al Patto di Sindacato, ha venduto alla consociata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. n. 700.999 azioni RCS per un importo complessivo pari a 2,8 milioni di euro. Il prezzo di vendita è stato determinato in base alla media dei prezzi ufficiali di borsa dei 30 giorni precedenti dalla data di stipula del contratto.

Nel primo semestre 2007 **Italmobiliare S.p.A.** non ha effettuato acquisti di azioni proprie, mentre, nello stesso periodo, sono state esercitate 39.720 opzioni (assegnate nel 2003) da parte di dirigenti di Italmobiliare. Italmobiliare ha ceduto un pari numero di azioni ordinarie proprie al prezzo unitario di 31,28 euro, definito in sede di assegnazione; conseguentemente la società detiene attualmente 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 delle società finanziarie controllate al 100%.

(migliaia di euro)	30 giugno 2007		31 dicembre 2006	
	Italmobiliare	Settore finanziario ¹	Italmobiliare	Settore finanziario ¹
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	91.192	913.722	83.741	909.834
Debiti finanziari a breve	(129.143)	(175.751)	(84.484)	(149.840)
Posizione finanziaria netta a breve	(37.951)	737.971	(743)	759.994
Attività finanziarie a medio/lungo	2.865	9.191	2.965	13.244
Passività finanziarie a medio/lungo	(369.540)	(369.540)	(389.300)	(389.300)
Posizione finanziaria medio/lungo	(366.675)	(360.349)	(386.335)	(376.056)
Posizione finanziaria netta	(404.626)	377.622	(387.078)	383.938

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.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare evidenzia un saldo negativo di 404,6 milioni di euro (387,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006) in aumento di 17,5 milioni di euro, per effetto degli investimenti in partecipazioni, degli oneri finanziari e di gestione e del differenziale tra dividendi incassati e pagati.

La posizione finanziaria consolidata del settore finanziario risulta invece positiva per 377,6 milioni di euro (383,9 milioni di euro al 31 dicembre 2006), con un diminuzione di 6,3 milioni di euro, come conseguenza delle operazioni e dei risultati indicati in precedenza.

(milioni di euro)	Italmobiliare	Settore finanziario
Vendita di partecipazioni	1,4	1,6
Investimenti in partecipazioni	(11,1)	(11,1)
Dividendi erogati	(55,8)	(55,8)
Dividendi incassati	84,1	79,3
Proventi e oneri finanziari	(4,1)	13,2
Gestione corrente e voci straordinarie	(32,0)	(33,5)
Totale	(17,5)	(6,3)

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

In seguito alla vendita da parte di Gemina di tutte le azioni **RCS MediaGroup** che la stessa deteneva vincolate al Sindacato di Blocco e di Consultazione RCS, Franco Tosi ha acquistato n. 800.569 azioni ordinarie RCS con un esborso di 3,4 milioni di euro, apportandole al Patto di Sindacato.

A fine luglio 2007 Italmobiliare ha ceduto il 3% delle azioni possedute nella **Sesaab S.p.A.** per un importo complessivo di 4,7 milioni di euro realizzando una plusvalenza di 1,9 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come già evidenziato in relazioni precedenti, i risultati del settore finanziario dipendono dal flusso dei dividendi e dall'evoluzione dei mercati finanziari. Il flusso dei dividendi si concentra principalmente nel primo semestre e quindi il dato complessivo per il 2007 è prevedibile con un sufficiente grado di precisione. D'altra parte però l'andamento futuro dei tassi di interesse, il comportamento dei diversi mercati azionari e obbligazionari, e le opportunità di acquisizione e dismissione delle partecipazioni introducono elementi di incertezza, che rendono difficile effettuare in questo momento una previsione attendibile sui risultati complessivi dell'esercizio per questo settore.

Come dimostrato anche dal raffronto dei risultati del primo semestre, la brillante performance conseguita nel 2006 costituisce in ogni caso un termine di riferimento impegnativo e non facilmente raggiungibile. Salvo eventi ad oggi non prevedibili, questo è ancora più vero tenendo presente la difficile situazione dei mercati finanziari che si è sviluppata nel corso del mese di luglio e all'inizio di agosto.

Settore bancario

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

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione %	Esercizio 2006
Ricavi	25,9	24,6	5,3	48,2
Risultato operativo	7,0	5,8	19,3	10,3
Utile netto	5,6	4,7	17,4	8,1

(milioni di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Posizione finanziaria netta	91,6	92,7
Patrimonio netto	91,5	93,2
Patrimonio netto di gruppo	90,9	92,7
Numero di dipendenti alla fine del periodo	144	139

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2007	2° trimestre 2007	1° trimestre 2007
Ricavi	25,9	12,9	13,1
<i>Variazione % verso 2006</i>	5,3	2,6	8,0
Risultato operativo	7,0	3,1	3,8
<i>Variazione % verso 2006</i>	19,3	14,5	23,6
Utile netto	5,6	2,6	3,0
<i>Variazione % verso 2006</i>	17,4	0,6	36,7
Posizione finanziaria netta a fine periodo	91,6	91,6	88,4

Risultati 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.

(milioni di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione %	Esercizio 2006
Margine di interesse	3,3	2,9	11,8	5,9
Margine di intermediazione	22,7	22,3	1,6	43,7
Risultato lordo di gestione	7,9	7,4	7,3	13,3
Utile delle attività ordinarie	6,6	5,4	20,7	9,3
Utile netto	5,6	4,7	17,4	8,1

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

Finter Bank Zürich

Nel primo semestre 2007 il gruppo Finter Bank Zürich è riuscito a trarre profitto dal permanere di alcune situazioni positive dei mercati finanziari realizzando ricavi consolidati per 41,4 milioni di franchi svizzeri (+10,0% rispetto al primo semestre 2006). Tale risultato è stato conseguito grazie a più elevati interessi attivi, a maggiori commissioni legate a transazioni clienti e all'aumento dei ricavi risultanti dalla gestione del portafoglio titoli.

L'incremento dei ricavi unito ad un attento contenimento dell'aumento dei costi gestionali ha consentito di registrare un risultato operativo di 11,2 milioni di franchi svizzeri in aumento rispetto ai 9,1 milioni di franchi svizzeri realizzati nel primo semestre 2006 (+23,7%).

Il risultato netto consolidato, dopo oneri finanziari e imposte, si quantifica in 9,0 milioni di franchi svizzeri contro i 7,4 milioni di franchi svizzeri del primo semestre 2006 (+21,8%).

E' da segnalare che nel primo semestre 2007 ha iniziato la sua attività la compagnia assicuratrice Finter Life (posseduta al 90% da Finter Bank Zürich), consolidata integralmente. Il suo impatto sul conto economico del semestre è per il momento trascurabile.

Il patrimonio netto consolidato passa da 140,8 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2006 a 142,1 milioni di franchi svizzeri al 30 giugno 2007, dopo aver distribuito dividendi per 8 milioni di franchi svizzeri.

Il patrimonio di terzi gestito alla fine del primo semestre 2007 ammonta a 5,7 miliardi di franchi svizzeri.

Crédit Mobilier de Monaco

Il Crédit Mobilier de Monaco è un istituto di credito monegasco che opera prevalentemente nei prestiti assistiti da pegno. Il primo semestre dell'esercizio in corso ha fatto registrare un leggero incremento del margine di interesse e un contenimento delle spese amministrative e per il personale.

Di conseguenza il risultato di periodo, pari a 70 mila euro, risulta in aumento rispetto a quello dell'omologo periodo dell'anno precedente (22 mila euro).

Evoluzione prevedibile della gestione

Malgrado l'incertezza che caratterizza i mercati finanziari, i risultati conseguiti nel primo semestre e i programmi in atto confermano la previsione che il risultato dell'esercizio 2007 possa essere migliore di quello conseguito nel 2006, a meno di fatti ad oggi non prevedibili.

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 30 giugno 2007 i ricavi del settore sono pari a 1,1 milioni di euro sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (1,3 milioni di euro).

Il risultato operativo di 0,1 milioni di euro e il risultato complessivo di 1,8 milioni di euro registrano invece un peggioramento verso il primo semestre 2006, che aveva però beneficiato del rilascio di alcuni fondi rischi, ritenuti sovrabbondanti, in Terfin S.A. in liquidazione avvenuto nel primo semestre 2006.

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

Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2007 era di 25.178 unità, rispetto alle 24.509 unità al 31 dicembre 2006 e alle 23.933 unità al 30 giugno 2006.

La ripartizione del personale per settore di attività e per area geografica è riportata nella seguente tabella.

(numero di addetti*)	30 giugno 2007		31 dicembre 2006		30 giugno 2006	
		%		%		%
Settore di attività						
Materiali da costruzione	23.483	93,2	22.868	93,3	22.332	93,3
Imballaggio e isolamento	1.489	5,9	1.442	5,9	1.395	5,8
Finanziario	44	0,2	42	0,2	43	0,2
Bancario	144	0,6	139	0,5	143	0,6
Immobiliare, servizi e altri	18	0,1	18	0,1	20	0,1
Totale	25.178	100,0	24.509	100,0	23.933	100,0
Area geografica						
Unione europea	12.797	50,8	12.668	51,7	12.689	53,0
Altri paesi europei	1.314	5,2	1.283	5,2	1.258	5,3
Nord America	2.114	8,4	1.697	6,9	1.700	7,1
Asia	2.392	9,5	2.387	9,8	2.406	10,0
Africa	6.203	24,7	6.148	25,1	5.545	23,2
Altri paesi	358	1,4	326	1,3	335	1,4
Totale	25.178	100,0	24.509	100,0	23.933	100,0

^{*)} sono inclusi i dipendenti delle società consolidate integralmente e proporzionalmente. In questo caso il numero indicato è coerente rispetto alla proporzione di consolidamento.

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.

I dati di sintesi al 30 giugno 2007 dei rapporti con parti correlate sono riportati nelle note. Per una informativa sui rapporti con parti correlate di Italmobiliare S.p.A., si rinvia alla specifica sezione contenuta nelle note della stessa Capogruppo.

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 semestre hanno riguardato:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria, nonché di supporto alla organizzazione di operazioni di riassetto societario, fornite al gruppo Italcementi da Finsise S.p.A., società di cui è socio di maggioranza il Dr. Italo Lucchini, Vice Presidente di Italmobiliare. Inoltre il Gruppo Italmobiliare si è avvalsa dei servizi di Professional Auditing S.p.A., società fiduciaria, di cui lo stesso Dr. Lucchini è azionista di riferimento;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare e a società del Gruppo dallo Studio professionale associato Dewey Ballantine LLP, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli;
- 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.

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. Nell'ambito del bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. l'entità dei rapporti con parti correlate è di importo non significativo.

Nel primo semestre 2007 sono stati erogati 1,2 milioni di euro alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti da parte di Italmobiliare (0,3 milioni di euro) e di Italcementi (0,9 milioni di euro).

Italcementi S.p.A., nell'ambito del contratto sottoscritto nel 2005, ha inoltre fornito alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti servizi di natura amministrativo-societaria.

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Vertenze legali

Per quanto riguarda le vertenze di natura legale e fiscale concernenti le diverse società del Gruppo sono stati effettuati, negli esercizi di competenza, gli opportuni accantonamenti laddove, in relazione ai rischi emersi e alla valutazione dei rischi connessi, le passività potenziali siano ritenute probabili e determinabili.

Delle principali vertenze è già stato dato conto nelle sezioni relative ai singoli settori.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati conseguiti nel primo semestre 2007, gli andamenti dei singoli mercati in cui opera il Gruppo e le previsioni espresse per i singoli settori rendono difficile, salvo fatti ad oggi non prevedibili, il conseguimento dei risultati record del 2006, che aveva beneficiato di condizioni particolarmente favorevoli e di contributi positivi non ripetibili.

D'altro canto, però, per quanto riguarda la Capogruppo Italmobiliare S.p.A., si può confermare che l'utile netto di quest'anno nel bilancio individuale, sulla base delle informazioni disponibili e fatti salvi eventi non prevedibili, è atteso in crescita rispetto al dato del 2006, al netto delle plusvalenze realizzate con le cessioni intragruppo alla controllata Franco Tosi.

Consolidato Italmobiliare S.p.A.



Prospetti contabili

Stato Patrimoniale

(migliaia di euro)	Note	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	4.117.862	4.118.219	(357)
Investimenti immobiliari	2	29.241	28.014	1.227
Avviamento	3	1.970.654	1.894.932	75.722
Immobilizzazioni immateriali		46.385	59.013	(12.628)
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	4	204.542	194.637	9.905
Partecipazioni in altre imprese	5	1.648.685	1.601.245	47.440
Crediti commerciali e altri crediti non correnti		127.234	140.354	(13.120)
Imposte anticipate non correnti		42.544	43.793	(1.249)
Crediti verso dipendenti non correnti		470	517	(47)
Totale attività non correnti		8.187.617	8.080.724	106.893
Attività correnti				
Rimanenze		799.117	723.736	75.381
Crediti commerciali	6	1.621.887	1.544.596	77.291
Altre attività		367.423	341.713	25.710
Crediti tributari		49.993	38.235	11.758
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	7	897.076	871.948	25.128
Disponibilità liquide	8	519.915	533.269	(13.354)
Totale attività correnti		4.255.411	4.053.497	201.914
Totale attività		12.443.028	12.134.221	308.807
Patrimonio netto				
Capitale	9	100.167	100.167	
Riserve	10	1.028.742	1.029.288	(546)
Azioni proprie	11	(21.226)	(22.176)	950
Utili a nuovo	12	1.945.061	1.867.675	77.386
Patrimonio netto attribuibile al gruppo		3.052.744	2.974.954	77.790
Patrimonio netto di terzi		3.516.241	3.432.903	83.338
Totale patrimonio netto		6.568.985	6.407.857	161.128
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	15	2.513.064	2.531.204	(18.140)
Benefici verso dipendenti	13	211.163	213.709	(2.546)
Fondi non correnti	14	313.164	343.511	(30.347)
Altri debiti e passività non correnti		39.949	20.337	19.612
Imposte differite		358.311	344.175	14.136
Totale passività non correnti		3.435.651	3.452.936	(17.285)
Passività correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve	15	561.976	469.915	92.061
Debiti finanziari correnti	15	275.157	199.980	75.177
Debiti commerciali		813.436	815.791	(2.355)
Fondi correnti	14	1.232	1.372	(140)
Debiti tributari		49.249	91.981	(42.732)
Altre passività		737.342	694.389	42.953
Totale passività correnti		2.438.392	2.273.428	164.964
Totale passività		5.874.043	5.726.364	147.679
Totale patrimonio e passività		12.443.028	12.134.221	308.807

Ai sensi della Delibera Consob n. 155519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulle poste patrimoniali, economiche e finanziarie sono riportati negli appositi allegati esplicativi.

Conto economico

	Note	1° semestre 2007	%	1° semestre 2006	%	Variazione valore	%	2006	%
(migliaia di euro)									
Ricavi	16	3.283.028	100,0	3.087.577	100,0	195.451	6,3	6.216.515	100,0
Altri ricavi e proventi		48.196		37.312		10.884		83.177	
Variazioni rimanenze		8.781		(24.727)		33.508		(7.933)	
Lavori interni		9.360		11.194		(1.834)		37.663	
Costi per materie prime e accessori	17	(1.177.539)		(1.065.998)		(111.541)		(2.237.476)	
Costi per servizi	18	(768.015)		(673.278)		(94.737)		(1.382.809)	
Costi per il personale	19	(520.920)		(482.988)		(37.932)		(980.063)	
Oneri e proventi operativi diversi	20	(108.819)		(97.730)		(11.089)		(179.089)	
Margine Operativo Lordo corrente		774.072	23,6	791.362	25,6	(17.290)	-2,2	1.549.985	24,9
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	24	6.740		7.590		(850)		18.384	
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni	24							(25.449)	
Altri proventi/ (oneri) non ricorrenti	24	3.042		2.920		122		(1.907)	
Margine Operativo Lordo		783.854	23,9	801.872	26,0	(18.018)	-2,2	1.541.013	24,8
Ammortamenti		(225.037)		(208.792)		(16.245)		(433.316)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(466)		(124)		(342)		(1.977)	
Risultato operativo		558.351	17,0	592.956	19,2	(34.605)	-5,8	1.105.720	17,8
Proventi finanziari	21	23.376		21.350		2.026		48.077	
Oneri finanziari	21	(82.393)		(73.765)		(8.628)		(149.996)	
Differenze cambio e derivati netti	21	(207)		(4.832)		4.625		(4.925)	
Risultato società valutate a patrimonio netto	4	4.979		7.899		(2.920)		20.451	
Risultato ante imposte		504.106	15,4	543.608	17,6	(39.502)	-7,3	1.019.327	16,4
Imposte dell'esercizio	22	(137.108)		(143.616)		6.508		(270.848)	
Proventi e oneri da operazioni discontinue				-					
Risultato del periodo		366.998	11,2	399.992	13,0	(32.994)	-8,2	748.479	12,0
Attribuibile a:									
Gruppo		131.093	4,0	146.441	4,8	(15.348)	-10,5	264.427	4,2
Terzi		235.905	7,2	253.551	8,2	(17.646)	-7,0	484.052	7,8
Utile per azione	23								
- Base									
azioni ordinarie		3,468 €		3,879 €				7,001 €	
azioni risparmio		3,507 €		3,918 €				7,079 €	
- Diluito									
azioni ordinarie		3,456 €		3,871 €				6,985 €	
azioni risparmio		3,495 €		3,910 €				7,063 €	

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale consolidato

	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo										Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva per rischi generali bancari	Riserva fair value per attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva fair value per strumenti finanziari derivati	Altre riserve	Azioni proprie	Riserva per differenze di conversione	Utili a nuovo	Totale capitale e riserve		
(migliaia di euro)												
Saldi al 31 dicembre 2005	100.167	177.191	16.719	675.570	-944	27.958	-22.176	46.794	1.675.010	2.696.289	3.220.459	5.916.748
Aggiustamenti al valore di fair value su:												
Attività finanziarie destinate alla vendita				42.317						42.317	12.242	54.559
Strumenti finanziari derivati					3.550					3.550	7.628	11.178
Altri						4.795			-19.147	-14.352	16.745	2.393
Differenze di conversione			-129					-42.181		-42.310	-137.354	-179.664
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			-129	42.317	3.550	4.795		-42.181	-19.147	-10.795	-100.739	-111.534
Utili del periodo									146.441	146.441	253.551	399.992
Totale utili e (perdite) del periodo			-129	42.317	3.550	4.795		-42.181	127.294	135.646	152.812	288.458
Distribuzione di utili: Dividendi									-49.007	-49.007	-172.155	-221.162
Acquisto di azioni proprie												
Riclassifiche												
Variazione area di consolidamento e altre variazioni												
Saldi al 30 giugno 2006	100.167	177.191	16.590	717.887	2.606	32.753	-22.176	4.613	1.753.297	2.782.928	3.201.116	5.984.044
Aggiustamenti al valore di fair value su:												
Attività finanziarie disponibili per la vendita				73.530						73.530	1.960	75.490
Strumenti finanziari derivati					-65					-65	24	-41
Altri			428			8.778			5.146	14.352	-3.816	10.536
Differenze di conversione			-410					-4.900		-5.310	-30.375	-35.685
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			18	73.530	-65	8.778		-4.900	5.146	82.507	-32.207	50.300
Utili del periodo									117.986	117.986	230.501	348.487
Totale utili e (perdite) del periodo			18	73.530	-65	8.778		-4.900	123.132	200.493	198.294	398.787
Distribuzione di utili: Dividendi											-2.645	-2.645
Acquisto di azioni proprie												
Riclassifiche												
Variazione area di consolidamento e altre variazioni								-1.814	-6.653	-8.467	36.138	27.671
Saldi al 31 dicembre 2006	100.167	177.191	16.608	791.417	2.541	41.531	-22.176	-2.101	1.869.776	2.974.954	3.432.903	6.407.857
Aggiustamenti al valore di fair value su:												
Attività finanziarie disponibili per la vendita				-5.658						-5.658	4.947	-711
Strumenti finanziari derivati					2.731					2.731	5.350	8.081
Stock option						928				928		928
Altri						1.818				1.818	349	2.167
Differenze di conversione			-365					7.203	365	7.203	24.729	31.932
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			-365	-5.658	2.731	2.746		7.203	365	7.022	35.375	42.397
Utili del periodo									131.093	131.093	235.905	366.998
Totale utili e (perdite) del periodo			-365	-5.658	2.731	2.746		7.203	131.458	138.115	271.280	409.395
Distribuzione di utili: Dividendi									-55.830	-55.830	-139.648	-195.478
Esercizio di opzioni							950			950		950
Variazione area di consolidamento e altre variazioni									-5.445	-5.445	-48.294	-53.739
Saldi al 30 giugno 2007	100.167	177.191	16.243	785.759	5.272	44.277	-21.226	5.102	1.939.959	3.052.744	3.516.241	6.568.985

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	2006
A) Flusso dell'attività operativa			
Risultato ante imposte	504.106	543.608	1.019.327
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	225.449	208.911	435.993
Storno risultato partecipazioni ad equity	(648)	7.899	(7.782)
(Plus)/minus da vendite di immobilizzazioni materiali e immateriali	(10.932)	(18.379)	(35.617)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	(27.120)	(2.883)	23.805
Stock option	4.811	2.554	5.676
Storno proventi e oneri finanziari netti	20.721	16.020	40.313
Flusso dell'attività operativa ante imp., on/prov. fin. e var. capit. eser.	716.387	757.730	1.481.715
Variazioni del capitale d'esercizio:			
Rimanenze	(72.330)	12.087	(32.384)
Crediti commerciali	(58.741)	(334.425)	(214.895)
Debiti commerciali	5.204	11.200	68.911
Altri crediti/debiti ratei e risconti	53.524	(23.495)	(15.181)
Flusso dell'attività operativa ante imposte e on/prov finanziari:	644.044	423.097	1.288.166
Oneri finanziari netti pagati	(57.616)	(53.858)	(103.150)
Dividendi ricevuti	31.960	36.572	60.098
Imposte pagate	(193.423)	(117.402)	(232.032)
Entrate da derivati			806
	(219.079)	(134.688)	(274.278)
Totale A)	424.965	288.409	1.013.888
B) Flusso da attività di investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni:			
Materiali	(226.234)	(205.702)	(501.850)
Immateriali	(2.933)	(11.985)	(18.237)
Finanziarie (Partecipazioni) al netto della tesoreria acquisita	(185.053)	(277.814)	(337.592)
Totale investimenti	(414.220)	(495.501)	(857.679)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute e rimborso prestiti	51.170	47.235	82.580
Totale disinvestimenti	51.170	47.235	82.580
Totale B)	(363.050)	(448.266)	(775.099)
C) Flusso da attività finanziaria:			
Nuovi debiti finanziari a medio lungo termine	175.304	400.680	135.009
Variazioni di crediti finanziari	(63.824)	(48.574)	(79.816)
Variazioni partecipazioni correnti	3.076	(3.198)	(3.349)
Variazione netta azioni proprie	(3.388)	(14.963)	(4.581)
Aumenti di capitale sottoscritti da azionisti terzi	(405)	207	696
Dividendi pagati	(192.272)	(221.162)	(223.807)
Altri movimenti	4.064	6.939	7.253
Totale C)	(77.445)	119.929	(168.595)
D) Differenze di conversione e altre variazioni	Totale D)	2.176	(13.769)
E) Variazione disponibilità liquide	(A+B+C+D)	(13.354)	(53.697)
F) Disponibilità liquide iniziali		533.269	518.170
Disponibilità liquide finali	(E+F)	519.915	533.269

Note relative al bilancio consolidato intermedio

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2007 di Italmobiliare S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 10 agosto 2007 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso comunicato stampa del 10 agosto 2007 contenente gli elementi del bilancio intermedio stesso.

Espressione di conformità agli IFRS – Principi contabili

Il bilancio consolidato è preparato in conformità ai Principi Contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 giugno 2007 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee ed in particolare il presente bilancio consolidato intermedio è stato preparato secondo il Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

Il bilancio consolidato intermedio non riporta tutte le informazioni e le note del bilancio annuale, pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2006.

Le variazioni delle norme e delle interpretazioni adottate dalla Commissione delle Comunità Europee applicabili per l'esercizio 2007 si riferiscono al principio IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative" non applicato al bilancio intermedio al 30 giugno 2007, nonché le interpretazioni IFRIC 7, 8, 9 e 10 che non hanno alcun impatto sulla semestrale 2007.

Il bilancio consolidato intermedio di Italmobiliare S.p.A. non ha inoltre modificato le opzioni utilizzate per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note, in conformità con i principi contabili internazionali, richiede l'effettuazione di stime che hanno un'incidenza sui valori delle attività, delle passività, dei proventi e dei costi, quali ammortamenti e accantonamenti nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali contenuta nelle note illustrative.

Variazioni ai prospetti contabili

Con riferimento alla delibera Consob n.15519 del 27.07.2006 nello schema del conto economico consolidato sono state aperte le voci più significative inerenti le operazioni non ricorrenti intervenute; per omogeneità di confronto, nel conto economico del primo semestre 2006 sono state aperte le voci riferite alle operazioni non ricorrenti riportate precedentemente in unica voce denominata "Altri proventi e oneri".

La voce "Proventi e oneri finanziari netti" è stata aperta in tre voci: "Proventi finanziari", "Oneri finanziari" e "Differenze cambio e derivati netti", per omogeneità di confronto, anche nel conto economico del primo semestre 2006 sono state aperte le stesse voci.

Tali modifiche non hanno comportato alcuna variazione al Margine operativo lordo, al Risultato operativo, al Risultato ante imposte e al Risultato del periodo consolidato.

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

Tassi di cambio per 1 euro:

Divise	Medi			Chiusura		
	1° semestre 2007	Esercizio 2006	1° semestre 2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
Dollaro Usa	1,32944	1,25559	1,22980	1,35050	1,31700	1,27130
Sterlina inglese	0,67478	0,68178	0,68705	0,67400	0,67150	0,69210
Franco svizzero	1,63185	1,57287	1,56108	1,65530	1,60690	1,56720
Baht thailandese	44,27028	47,59148	47,61400	42,61500	46,77000	48,57500
Dirham marocchino	11,16055	11,03714	10,98956	11,18900	11,14700	11,07520
Dollaro canadese	1,50842	1,42363	1,39994	1,42450	1,52810	1,41320
Lek albanese	125,06319	123,09208	123,00184	122,26400	124,13400	123,25200
Lira egiziana	7,57462	7,21051	7,07062	7,69535	7,52399	7,33067
Nuova Lira turca	1,81863	1,79888	1,71043	1,76960	1,85860	2,00950
Ougulyia mauritano	352,49988	337,25189	330,32431	348,29400	353,74600	341,47100
Rupia indiana	56,73399	56,90788	55,26850	55,01530	58,29750	58,55140
Rupia Sri Lanka	145,75745	130,55918	126,28000	150,41600	141,51700	132,17100
Sterlina cipriota	0,58092	0,57578	0,57493	0,58370	0,57820	0,57500
Marco bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lev bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Corona ceca	28,14914	28,34196	28,49091	28,71800	27,48500	28,49300
Corona slovacca	34,04090	37,23610	37,57170	33,63500	34,43500	38,35000
Dinaro serbo	80,52490	84,45830	87,27680	78,79690	79,28600	85,89980
Fiorino ungherese	250,24900	264,28600	260,62200	246,15000	251,77000	283,35000
Hrivna ucraina	6,69804	6,32867	6,20938	6,80146	6,64623	6,37515
Kuna croata	7,35843	7,32445	7,31103	7,30350	7,35040	7,24450
Nuovo Leu romeno	3,33090	3,52591	3,56376	3,13400	3,38350	3,51980
Tange kazako	163,59834	158,10469	155,88377	164,73100	167,23300	150,55200
Rublo russo	34,66980	34,25140	34,01270	34,80700	34,68000	34,24000
Zloty polacco	3,84352	3,92111	3,89043	3,76770	3,83100	4,05460

I tassi di cambio, utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere, sono quelli pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi (UIC), ad eccezione della "Nuova Lira Turca" pubblicato dalla Banca Centrale Turca.

Area di consolidamento

Variazioni di perimetro

Le variazioni più rilevanti rispetto al 30 giugno 2006 riguardano il consolidamento integrale dal primo giugno 2006 (in precedenza proporzionale) della società indiana Zuari Cement Ltd e delle sue controllate, il consolidamento integrale della società Amprica e delle sue controllate dal primo luglio 2006, il consolidamento integrale dal primo ottobre 2006 delle società Ready Mix Beton Egypt S.A.E. e Ready Mix Beton S.A.E. in Egitto e le più recenti acquisizioni in Canada (Cambridge e Brantford) e negli Stati Uniti (Arrows), consolidate integralmente rispettivamente dal primo marzo e dal primo aprile 2007.

Nel corso del primo semestre 2007, il Gruppo ha incrementato la partecipazione nelle società del gruppo egiziane, Suez Cement Co. e sue controllate, con un investimento di 71,5 milioni di euro. L'operazione ha generato un avviamento supplementare di 40,8 milioni di euro.

L'elenco delle partecipazioni di rilievo nelle società controllate, nelle entità a controllo congiunto e nelle società collegate e il relativo metodo di consolidamento è riportato nell'allegato.

Stagionalità delle operazioni intermedie

I principali settori di attività del Gruppo sono influenzati da fenomeni di stagionalità e tale circostanza deve essere considerata nell'esame e nella valutazione dell'andamento dei risultati di periodi infra-annuali. In particolare i livelli di attività risentono delle condizioni meteorologiche, di norma più sfavorevoli nei mesi invernali (per i Paesi europei e per il Nord America), ma ovviamente variabili da un anno all'altro. Ciò può quindi limitare la rappresentatività dell'andamento del primo semestre quale tendenza per l'intero esercizio.

Informativa di settore

Informativa primaria di settore

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi ed ai risultati al 30 giugno 2007:

	Ricavi	Vendite intra-Gruppo	Ricavi in contribuzione	Mol corrente	Margine operativo lordo	Risultato Operativo
(migliaia di euro)						
Materiali da costruzione	3.073.121	(2.722)	3.070.399	720.007	726.899	508.126
Imballaggio e isolamento	120.681	(4)	120.677	14.685	14.685	8.942
Finanziario	116.937	(51.877)	65.060	81.021	83.731	83.697
Bancario	25.928		25.928	7.807	7.806	6.960
Immobiliare, servizi e altri	1.058	(94)	964	45	228	120
Eliminazioni tra settori	(54.697)	54.697		(49.493)	(49.495)	(49.494)
Totale	3.283.028		3.283.028	774.072	783.854	558.351

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi ed ai risultati al 30 giugno 2006:

	Ricavi	Vendite intra-Gruppo	Ricavi in contribuzione	Mol corrente	Margine operativo lordo	Risultato Operativo
(migliaia di euro)						
Materiali da costruzione	2.909.938	(2.417)	2.907.521	732.706	739.456	535.588
Imballaggio e isolamento	86.551	(2)	86.549	12.026	12.370	8.771
Finanziario	119.462	(51.328)	68.134	87.429	90.813	90.781
Bancario	24.628		24.628	7.133	7.137	5.834
Immobiliare, servizi e altri	1.235	(490)	745	1.687	1.710	1.598
Eliminazioni tra settori	(54.237)	54.237		(49.619)	(49.614)	(49.616)
Totale	3.087.577		3.087.577	791.362	801.872	592.956

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 30 giugno 2007:

	30 giugno 2007		30 giugno 2007			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
(migliaia di euro)						
Materiali da costruzione	9.709.073	4.918.956	185.844	174.677	(218.320)	(452)
Imballaggio e isolamento	267.870	216.017	4.962	1.400	(5.729)	(14)
Finanziario	2.627.146	593.852	21	11.083	(34)	
Bancario	310.394	218.920	202		(846)	
Immobiliare, servizi e altri	50.548	32.173	125		(108)	
Eliminazioni tra settori	(522.003)	(105.875)				
Totale	12.443.028	5.874.043	191.154	187.160	(225.037)	(466)

ITALMOBILIARE

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2006:

	31 dicembre 2006		30 giugno 2006			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
(migliaia di euro)						
Materiali da costruzione	9.414.097	4.753.928	179.434	230.823	(203.776)	(92)
Imballaggio e isolamento	263.430	214.697	5.625	42.621	(3.599)	
Finanziario	2.617.054	619.311	71	27.409	(32)	
Bancario	311.178	217.967	1.129	415	(1.303)	
Immobiliare, servizi e altri	56.054	31.390	217		(82)	(32)
Eliminazioni tra settori	(527.592)	(110.929)				
Totale	12.134.221	5.726.364	186.476	301.268	(208.792)	(124)

Informativa secondaria di settore

	Ricavi in contribuzione		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		Investimenti finanziari		Totale attivo		Totale passivo	
	30/06/07	30/06/06	30/06/07	30/06/06	30/06/07	30/06/06	30/06/07	31/12/06	30/06/07	31/12/06
(migliaia di euro)										
Unione europea	2.155.763	2.028.188	116.719	132.774	24.871	116.555	9.932.232	9.833.239	3.323.729	3.237.454
Altri paesi europei	162.380	139.566	3.038	5.769	5.376	71.611	652.228	620.455	298.149	292.537
Nord America	286.521	323.872	39.281	25.546	49.220		874.880	825.952	307.755	276.752
Asia	200.369	152.208	19.117	8.249	28.209	112.745	807.002	731.404	159.505	146.624
Africa	379.992	333.873	10.009	12.187	75.455		2.023.819	2.030.743	555.087	581.132
Trading	98.003	109.870	2.990	1.951	4.029	357	129.614	117.702	64.988	60.749
Altri e eliminazioni tra aree							(1.976.747)	(2.025.274)	1.164.828	1.131.116
Totale	3.283.028	3.087.577	191.154	186.476	187.160	301.268	12.443.028	12.134.221	5.874.041	5.726.364

Dal primo gennaio 2007 Bulgaria e Romania fanno parte dell'Unione europea; per omogeneità di confronto i dati 2006 sono stati opportunamente riclassificati.

Attività

Attività non correnti

1) Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano 4.117.862 migliaia di euro (4.118.219 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). Gli incrementi pari a 188.183 migliaia di euro si sono concentrati prevalentemente in Europa per 114.051 migliaia di euro, tra cui Italia per 60.934, Francia per 29.155 migliaia di euro e Spagna per 13.443 migliaia di euro e Nord America per 39.281 migliaia di euro.

Gli incrementi derivanti dalla variazione del perimetro di consolidamento sono riferibili principalmente alle società acquisite in Nord America.

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni impegnate a garanzia di finanziamenti bancari ammonta a 361,6 milioni di euro al 30 giugno 2007 (388,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006) di cui 255 milioni riguardano le immobilizzazioni della controllata egiziana Helwan.

2) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 29.241 migliaia di euro (28.014 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) sono valutati al costo.

3) Avviamento

Aggregazioni aziendali

Acquisizioni del periodo

Nella seguente tabella sono esposti i valori patrimoniali e l'attribuzione provvisoria del fair value delle società acquisite in Nord America (Arrows, Brantford e Cambridge):

(milioni di euro)	Valore di libro delle società acquisite	Aggiustamento del fair value	Fair value attribuito all'acquisizione
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	19,4	2,1	21,5
Attività correnti	10,6		10,6
Debiti commerciali e altre passività correnti	(7,9)		(7,9)
Fondi e imposte differite	(0,1)	(0,7)	(0,8)
Fair value degli attivi netti acquistati			23,4
Avviamento			25,4
Costo totale dell'acquisto			48,8

Il costo dell'acquisizione è così composto:

(milioni di euro)	
Prezzo d'acquisto dei titoli	47,3
Costo legato all'acquisizione	1,5
Costo dell'acquisizione	48,8
Disponibilità liquida acquisita	
Esborso netto dell'acquisizione	48,8

Attribuzione definitiva dei valori relativi alle acquisizioni realizzate lo scorso esercizio

Nel corso del primo semestre 2007 si è conclusa la contabilità dell'acquisto relativa all'acquisizione del gruppo Amprica.

I valori del gruppo Amprica attribuiti alla data di acquisizione sono i seguenti:

Gruppo Amprica	Bilancio consolidato		
	Fair value provvisorio attribuito all'acquisizione	Aggiustamento del fair value	Fair value attribuito all'acquisizione
(milioni di euro)			
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	36,0	2,3	38,3
Rimanenze	11,6	(2,3)	9,3
Crediti commerciali e altre attività correnti	13,0	2,2	15,2
Disponibilità liquide	4,6	(2,4)	2,2
Debiti commerciali e altre passività correnti	(10,8)	(4,7)	(15,5)
Imposte differite passive	(4,3)	(1,7)	(6,0)
Fondi per rischi e oneri	(0,4)	0,2	(0,2)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(35,3)	4,5	(30,8)
Patrimonio di terzi	(2,6)	0,1	(2,5)
Fair value degli attivi netti acquistati	11,8	(1,8)	10,0
Avviamento	30,8	6,9	37,7
Costo totale d'acquisto	42,6	5,1	47,7

Impatti sul risultato del semestre derivanti dalle acquisizioni del 2007

Gli impatti sui conti consolidati del primo semestre 2007 derivanti da consolidamento integrale delle società acquisite in Nord America sono i seguenti:

(milioni di euro)	
Ricavi (*)	20,2
Margine operativo lordo corrente	2,2
Risultato operativo	1,7
Risultato attribuibile al gruppo	1,1

(*) dopo eliminazioni intragruppo

Se i bilanci delle società nord americane fossero stati consolidati dal primo gennaio 2007, la contribuzione aggiuntiva di queste entità ai risultati consolidati del primo semestre sarebbe stata la seguente:

(milioni di euro)	
Ricavi *	28,9
Margine operativo lordo corrente	1,9
Risultato operativo	0,9

* dopo eliminazioni intragruppo

4) Partecipazioni valutate a patrimonio netto

In questa voce sono riportate le quote di patrimonio netto, compreso l'avviamento, delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto. La seguente tabella elenca le principali partecipazioni:

(migliaia di euro)	Valore dei titoli		Quota-parte di risultato	
	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Ciment Québec	59.900	55.300	2.147	2.282
Vassiliko Cement Works	57.500	54.800	2.998	2.460
Mittel	53.421	51.862	364	3.569
S.E.S.	16.436	16.941	622	1.575
Altri	17.285	15.734	(1.152)	(1.987)
Totale	204.542	194.637	4.979	7.899

5) Partecipazioni in altre imprese

Questa voce, classificata nelle attività non correnti, comprende le partecipazioni iscritte nella categoria "disponibili per la vendita" come previsto dal principio IAS 39.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2006	1.601.245
Acquisizioni	49.840
Cessioni	(565)
Fair value portato a riserva	858
Variazione di perimetro e altre	(1.869)
Differenze di conversione	(824)
Al 30 giugno 2007	1.648.685

Le acquisizioni si riferiscono principalmente all'acquisto del 100% di Shaanxi Fuping Cement Co. Ltd (Cina) per 28,2 milioni di euro; l'acquisizione, avvenuta il 27 giugno 2007, sarà consolidata integralmente a partire dal primo di luglio 2007; l'ammontare provvisorio dell'avviamento è stimato in circa 18 milioni di euro e l'indebitamento è nell'ordine di circa 28 milioni di euro.

Il Gruppo ha inoltre aumentato la partecipazione in Goltas con un investimento di 5,4 milioni di euro e ha aderito, per la quota di propria competenza (10,9 milioni di euro) all'aumento di capitale di Banca Leonardo e all'acquisizione della partecipazione in Atmos Venture per 0,2 milioni di euro.

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2007 è la seguente:

(migliaia di euro)	Numero azioni	30 giugno 2007
Partecipazioni in società quotate		
Mediobanca	21.494.278	361.298
RCS MediaGroup	52.134.724	213.126
Unicredito	85.626.509	566.933
UBI	3.183.666	59.732
Capitalia	6.456.343	47.454
Intek	9.821.000	8.964
Intek Warrant	3.480.820	659
Altre		92.695
	Totale	1.350.861
Partecipazioni in società non quotate		
Fin Priv		32.469
Burgo Group		77.560
Gruppo Banca Leonardo		24.722
Sesaab		15.700
Altre		147.373
	Totale	297.824
Al 30 giugno 2007		1.648.685

Il fair value delle società quotate è calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento mentre il fair value delle società non quotate è calcolato secondo le metodologie previste dallo IAS 39.

6) Crediti commerciali

Nell'ambito dei contratti di cessione dei crediti commerciali stipulati da Ciments Calcia e Unibeton nel dicembre 2006, l'ammontare dei crediti ceduti al 30 giugno 2007 è pari a 154,9 milioni di euro.

Con la cessione dei crediti si trasferisce anche il rischio per circa il 90% dell'ammontare ceduto, rimangono quindi iscritti in bilancio i seguenti ammontari:

- depositi accordati e subordinati per 8,5 milioni di euro iscritti tra le altre passività correnti,
- crediti non trasferiti sotto forma di garanzie accordate per 12,9 milioni di euro iscritti nei crediti commerciali con contropartita nei debiti finanziari per 12,1 milioni di euro e nei debiti diversi per 0,8 milioni di euro.

7) Partecipazioni obbligazioni e crediti finanziari correnti

La voce “partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti” è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Titoli e obbligazioni	624.820	638.699	(13.879)
Partecipazioni di trading	54.061	56.907	(2.846)
Crediti bancari	102.551	98.501	4.050
Altri crediti finanziari	115.644	77.841	37.803
Importo netto	897.076	871.948	25.128

8) Disponibilità liquide

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Cassa e assegni	11.387	11.812	(425)
Depositi bancari e postali	360.833	405.969	(45.136)
Depositi a breve termine	147.695	115.488	32.207
Importo netto	519.915	533.269	(13.354)

I depositi a breve termine sono su varie scadenze comprese entro tre mesi in relazione alle esigenze finanziarie del Gruppo; gli interessi maturano ai rispettivi tassi a breve termine.

Le disponibilità liquide sono anche esposte alla voce “Disponibilità liquide finali” del rendiconto finanziario.

Patrimonio netto e passività

Capitale sociale, riserve e utili a nuovo

9) Capitale sociale

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale della Capogruppo interamente versato ammonta a 100.166.937 euro diviso in n. 38.525.745 azioni di valore nominale di 2,6 euro cadauna.

10) Riserve

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 177.191 migliaia di euro senza variazioni rispetto al 31 dicembre 2006.

11) Azioni proprie

Al 30 giugno 2007 il valore delle azioni proprie in portafoglio ammonta a 21.226 migliaia di euro, con una decremento pari a 950 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006 (22.176 migliaia di euro), ed è registrato in riduzione delle riserve di patrimonio netto.

Le azioni proprie ordinarie, in portafoglio al 30 giugno 2007, sono al servizio dei piani di stock option deliberati a favore di Amministratori e dirigenti.

12) Utili a nuovo

Dividendi pagati

I dividendi della Capogruppo Italmobiliare S.p.A dichiarati e pagati nel corso del 2007 e 2006 sono così dettagliati:

	2007	2006	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
	(euro per azione)	(euro per azione)	(migliaia di euro)	(migliaia di euro)
Azioni ordinarie	1,450	1,270	30.901	27.015
Azioni risparmio	1,528	1,348	24.929	21.992
Totale dividendi			55.830	49.007

Riserva di conversione

Tale riserva, utilizzata per registrare le differenze di conversione derivanti dalla traduzione dei bilanci redatti in valuta diversa dall'euro delle società estere consolidate, al 30 giugno 2007 ammonta a 5.012 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

(milioni di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Egitto (Lira)	(9,5)	(5,3)	(4,2)
Stati Uniti e Canada (Dollaro)	(2,6)	(3,0)	0,4
Thailandia (Bath)	11,7	4,7	7,0
Marocco (Dirham)	(0,9)	(0,5)	(0,4)
India (Rupia)	4,3	1,0	3,3
Turchia (Lira)	7,1	3,7	3,4
Svizzera (Franco)	(5,2)	(3,4)	(1,8)
Altri paesi	0,2	0,7	(0,5)
Importo netto	5,1	(2,1)	7,2

Passività non correnti

13) Benefici verso dipendenti

A seguito delle innovazioni di legge intervenute in Italia nel primo semestre 2007 (cd riforma del TFR), le obbligazioni delle società del Gruppo italiane nei confronti dei dipendenti, relative alle quote di Trattamento di fine rapporto maturate e optate a partire dal primo gennaio 2007, perdono la loro natura di piano a benefici definiti e sono assimilabili alle quote di un piano a contribuzione definita, così come tutte le quote di TFR maturande dal primo luglio 2007.

Si è reso quindi necessario valutare l'impatto di tale riforma sul fondo accantonato in base allo IAS 19 e, pur non disponendo di tutti gli elementi a titolo definitivo, il beneficio stimato incluso nell'accantonamento del semestre, è pari a 2,8 milioni di euro e comprende la riduzione del fondo (cd curtailment) e la relativa parte, pro-quota, di utili e perdite attuariali precedentemente non contabilizzate.

14) Fondi

I fondi, sia correnti che non correnti, non sono variati in maniera significativa nel corso del primo semestre 2007, a parte l'utilizzo del fondo, a tal fine costituito, per coprire i rischi legati alla transazione per 11 milioni di euro conclusa nel primo trimestre 2007.

I fondi comprendono principalmente gli obblighi relativi ai ripristini ambientali cave, gli accantonamenti per riorganizzazioni di attività industriali e gli accantonamenti per contenziosi di natura fiscale e legale.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 è ricompresa nelle seguenti voci di bilancio:

(migliaia di euro)	Voce di bilancio	Non pfn	Pfn	Attività a breve	Debiti a breve	Attività a lungo	Debiti a lungo	Totale	
	Crediti commerciali e altri crediti non correnti	127.234	54.254	72.980	78	72.902		72.980	
	Altre attività correnti	367.423	240.259	127.164	127.164			127.164	
	Crediti finanziari e partecipazioni per trading	897.076	296	896.780	896.780			896.780	
	Disponibilità liquide	519.915		519.915	519.915			519.915	
	Debiti finanziari non correnti	(2.513.064)		(2.513.064)			(2.513.064)	(2.513.064)	
	Altri debiti non correnti	(39.949)	(4.178)	(35.771)			(35.771)	(35.771)	
	Debiti verso banche e prestiti a breve	(561.976)		(561.976)	(561.976)			(561.976)	
	Debiti finanziari correnti	(275.157)		(275.157)	(275.157)			(275.157)	
	Altre passività	(737.342)	(520.561)	(216.781)	(216.781)			(216.781)	
	Totale	(2.215.840)	(229.930)	(1.985.910)	1.543.937	(1.053.914)	72.902	(2.548.835)	(1.985.910)

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 negativa per 1.985.910 migliaia di euro, risulta così costituita:

migliaia di euro	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Categoria di attività e passività finanziaria			
Impieghi monetari e finanziari a breve	1.543.937	1.504.486	39.451
Disponibilità liquide	519.915	533.269	(13.354)
Strumenti derivati attivi	18.841	5.835	13.006
Altre attività finanziarie correnti	1.005.181	965.382	39.799
Debiti finanziari a breve	(1.053.914)	(879.228)	(174.686)
Debiti verso banche a breve	(561.976)	(469.915)	(92.061)
Debiti finanziari correnti	(479.157)	(405.656)	(73.501)
Strumenti derivati passivi	(12.781)	(3.657)	(9.124)
Attività finanziarie a M/L	72.902	68.755	4.147
Attività finanziarie a lungo	47.157	48.891	(1.734)
Strumenti derivati attivi a lungo	25.745	19.864	5.881
Debiti finanziari a M/L	(2.548.835)	(2.551.269)	2.434
Debiti finanziari a lungo	(2.513.064)	(2.531.204)	18.140
Strumenti derivati passivi a lungo	(35.771)	(20.065)	(15.706)
Posizione finanziaria netta	(1.985.910)	(1.857.256)	(128.654)

15) Debiti finanziari

Nella seguente tabella si riportano i debiti finanziari per categoria ripartiti tra parte non corrente e corrente:

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Debiti verso banche	1.366.186	1.494.398
Obbligazioni	1.074.235	791.785
Debiti verso altri finanziatori	58.838	229.546
Debiti derivanti da leasing finanziario	13.805	15.475
Debiti finanziari non correnti	2.513.064	2.531.204
Fair value degli strumenti derivati di copertura	35.771	20.065
Totale debiti finanziari a m/l termine	2.548.835	2.551.269
Debiti verso banche	561.976	469.915
Parte corrente finanziamenti	239.308	168.934
Obbligazioni	9	9
Debiti verso altri finanziatori	228.860	229.178
Debiti derivanti da leasing finanziario	2.868	3.090
Ratei per interessi passivi	8.112	4.445
Debiti verso banche e debiti finanziari correnti	1.041.133	875.571
Fair value degli strumenti derivati di copertura	12.781	3.657
Totale debiti finanziari a breve termine	1.053.914	879.228
Totale debiti finanziari	3.602.749	3.430.497

Di seguito si riportano le principali variazioni nei debiti finanziari intercorse nel semestre:

- Italmobiliare ha posto termine, secondo le modalità previste dal contratto e quindi senza oneri aggiuntivi, al finanziamento ricevuto da Calyon (25,3 milioni di euro) e scadente nel dicembre 2007; le risorse finanziarie sono state reperite con l'utilizzo di linee di credito revocabili con la stessa Calyon; gli spread applicati sugli utilizzi sono decisamente inferiori a quelli del precedente contratto;
- Italmobiliare ha rinegoziato il finanziamento a medio termine con Société Générale (25,0 milioni di euro) ridefinendone la forma contrattuale ed ottenendo condizioni complessivamente più favorevoli in termini di scadenza e tasso;
- Italcementi S.p.A. ha rinegoziato un finanziamento per 200 milioni di euro ed una linea di credito il cui valore passa da 180 milioni a 200 milioni di euro; per entrambe è stata estesa la scadenza per tre anni, sono state migliorate le condizioni e contestualmente annullati i relativi covenants finanziari. La linea di credito al 30 giugno 2007 non è utilizzata;
- Italcementi S.p.A. ha negoziato una linea di credito di 50 milioni di euro per la durata di sei anni con assenza di covenants finanziari; al 30 giugno 2007 la linea di credito non è utilizzata;
- Ciments Français SA nell'ambito del programma di EMTN (Euro Medium Term Note) ha emesso un prestito obbligazionario non ammortizzabile di 500 milioni di euro al tasso fisso del 4,75% della durata di 10 anni, l'operazione è stata perfezionata il 4 aprile scorso. Contemporaneamente Ciments Français ha anticipato il rimborso di una parte del prestito obbligazionario emesso nel luglio 2002 e rimborsabile nel luglio 2009 per un ammontare di 190,7 milioni di euro.

I finanziamenti garantiti da ipoteche e privilegi su immobili impianti e macchinari al 30 giugno 2007 ammontano a 101,9 milioni di euro.

Linee di credito confermate e non utilizzate

Al 30 giugno 2007, oltre ai debiti finanziari iscritti in bilancio, il Gruppo dispone di linee di credito confermate e non utilizzate per 2.750 milioni di euro (2.462 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Ripartizione per valuta dei debiti finanziari non correnti

I debiti finanziari a medio-lungo termine sono così analizzabili per divisa:

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Euro	1.969.840	1.961.561	8.279
Dollaro U.S. e canadese	386.114	411.619	(25.505)
Lira egiziana	126.000	135.200	(9.200)
Rupia indiana	30.100	21.671	8.429
Fiorini ungheresi	623	634	(11)
Franco svizzero	111	136	(25)
Zloty polacco	98	219	(121)
Corona slovacca	98	97	1
Hrivna ucraina	49	50	(1)
Lev bulgaro	31	17	14
Totale	2.513.064	2.531.204	(18.140)

Strumenti finanziari

Fair value degli strumenti finanziari derivati

Di seguito si riporta il fair value degli strumenti finanziari iscritti in bilancio dettagliati per tipologia di copertura:

(migliaia di euro)	30 giugno 2007		31 dicembre 2006	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	655		396	
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value	3.797			
Derivati su tassi di interesse trading	12.434	(9.937)	3.175	(564)
Derivati su tassi di interesse	16.886	(9.937)	3.571	(564)
Derivati su cambi per copertura flussi di cassa	137	(1.910)	278	(1.065)
Derivati su cambi per copertura fair value	7	(78)	2	(73)
Derivati su cambi trading	929	(275)	377	(414)
Derivati su cambi	1.073	(2.263)	657	(1.552)
Totale a breve termine	17.959	(12.200)	4.228	(2.116)
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	25.714	(795)	17.153	(4.868)
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value		(8.641)	2.711	
Derivati su tassi di interesse	25.714	(9.436)	19.864	(4.868)
Derivati su cambi per copertura flussi di cassa	31	(67)		
Derivati su cambi per copertura fair value		(26.268)		(15.197)
Derivati su cambi	31	(26.335)		(15.197)
Totale a medio-lungo termine	25.745	(35.771)	19.864	(20.065)
Derivati bancari - forward	680	(379)	1.162	(1.095)
Derivati bancari - options	202	(202)	445	(446)
Derivati bancari	882	(581)	1.607	(1.541)
Totale	44.586	(48.552)	25.699	(23.722)

Covenants

Oltre alle clausole abituali, alcuni contratti di finanziamento concessi alle società del settore materiali da costruzione comprendono clausole particolari (covenants) che stabiliscono il rispetto di alcuni indici finanziari.

Le linee di credito e i finanziamenti sottoposti a covenants costituiscono al 30 giugno 2007, il 44% del totale dei debiti finanziari lordi del settore (corrispondenti al valore nominale dei debiti finanziari a breve e a lungo termine il cui valore al 30 giugno 2007 è pari 2.792 milioni di euro).

Al 30 giugno 2007 queste clausole particolari, sono ampiamente sotto i limiti contrattuali previsti nei rispettivi finanziamenti.

Le linee di credito e i contratti di finanziamento sottoscritti non contengono clausole che possano dare luogo a rimborsi anticipati o peggioramento delle condizioni applicate in caso di ribasso del Rating (Rating triggers) come pure non contengono impegni (quali "negative pledge") che possono compromettere la capacità di finanziare o rifinanziare le proprie operazioni.

Impegni

(milioni di euro)	30 giugno 2007			
		meno di 1 anno	da 1 a 5 anni	più di 5 anni
Impegni per acquisti di immobilizzazioni materiali	143,4	131,0	12,4	

Conto Economico

16) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 3.283.028 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Ricavi industriali				
Vendite prodotti	3.096.073	2.908.395	187.678	6,5%
Ricavi per prestazioni e servizi	93.610	85.891	7.719	9,0%
Altri ricavi	1.624	35	1.589	4540,0%
Totale	3.191.307	2.994.321	196.986	6,6%
Ricavi finanziari				
Interessi	16.589	8.345	8.244	98,8%
Dividendi	26.983	31.335	(4.352)	-13,9%
Plusvalenze	542	20.672	(20.130)	-97,4%
Altri ricavi	20.919	7.647	13.272	173,6%
Totale	65.033	67.999	(2.966)	-4,4%
Ricavi bancari				
Interessi	4.357	3.410	947	27,8%
Commissioni	17.092	17.322	(230)	-1,3%
Altri ricavi	4.298	3.791	507	13,4%
Totale	25.747	24.523	1.224	5,0%
Ricavi immobiliari e di servizi	941	734	207	28,2%
Totale generale	3.283.028	3.087.577	195.451	6,3%

17) Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 1.177.539 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	398.166	337.181	60.985	18,1%
Acquisti di combustibili	245.582	183.879	61.703	33,6%
Acquisti di materiali e macchinari	187.695	169.592	18.103	10,7%
Acquisti di prodotti finiti e merci	169.263	169.065	198	0,1%
Energia elettrica, acqua e gas	227.152	223.772	3.380	1,5%
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	(50.319)	(17.491)	(32.828)	187,7%
Totale	1.177.539	1.065.998	111.541	10,5%

18) Costi per servizi

I costi per servizi pari a 768.015 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese e manutenzioni	275.089	241.267	33.822	14,0%
Trasporti	296.193	267.208	28.985	10,8%
Legali e consulenze	38.928	25.584	13.344	52,2%
Affitti	52.458	46.030	6.428	14,0%
Assicurazioni	23.994	22.735	1.259	5,5%
Contributi associativi	5.586	5.324	262	4,9%
Altre spese varie	75.767	65.130	10.637	16,3%
Totale	768.015	673.278	94.737	14,1%

19) Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 520.920 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	343.714	318.397	25.317	8,0%
Oneri sociali	111.136	105.131	6.005	5,7%
Accantonamenti e contributi a fondi previdenziali	14.344	15.278	(934)	-6,1%
Costi relativi ai piani di stock option	4.811	2.554	2.257	88,4%
Altri costi	46.915	41.628	5.287	12,7%
Totale	520.920	482.988	37.932	7,9%

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° semestre 2007	1° semestre 2006
Numero dipendenti alla fine del periodo	25.178	23.933
Numero medio dipendenti	24.811	22.955

Opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni (Stock option)

Nella riunione del Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare S.p.A. del 21 marzo 2007, in base ai risultati conseguiti nel 2006, sono state assegnate ad Amministratori e dirigenti complessivamente 122.479 opzioni, esercitabili dal primo gennaio 2010.

La seguente tabella fornisce le ipotesi assunte e i risultati ottenuti per la valorizzazione delle opzioni di Italmobiliare S.p.A.:

	Piano 2007
Valore dell'opzione alla data dell'assegnazione	€ 23,640
Valore dell'azione	€ 87,410
Prezzo d'esercizio	€ 86,069
Volatilità in %	17,50%
Durata dell'opzione (in anni)	9,75
Dividendo in %	1,45%
Tasso senza rischio BTP 10 anni	3,652%

I termini e le condizioni dei piani di stock option di Italmobiliare S.p.A. al 30 giugno 2007 sono i seguenti:

Data di assegnazione	N° opzioni assegnate	Periodo di esercizio	Opzioni esercitate	Opzioni annullate	Opzioni non esercitate	Prezzo unitario di sottoscrizione
24 marzo 2003	49.283	1/1/2006 - 31/12/2012	39.720		9.563	€ 31,2800
30 marzo 2004	96.080	1/1/2007 - 31/12/2013			96.080	€ 35,1990
30 marzo 2005	108.437	1/1/2008 - 31/12/2014			108.437	€ 54,5355
21 marzo 2006	109.880	1/1/2009 - 31/12/2015			109.880	€ 65,7010
21 marzo 2007	122.479	1/1/2010 - 31/12/2016			122.479	€ 86,0685
Totale	486.159		39.720	-	446.439	

20) Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 108.819 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Altre imposte	34.313	35.501	(1.188)	-3,3%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	3.789	4.498	(709)	-15,8%
Accantonamento ai fondi ripristini ambientali - cave	14.021	10.208	3.813	37,4%
Spese diverse	58.391	50.187	8.204	16,3%
Proventi diversi	(1.695)	(2.664)	969	-36,4%
Totale	108.819	97.730	11.089	11,3%

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

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 59.224 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007		1° semestre 2006	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
Interessi netti correlabili alla PFN di cui:				
Interessi attivi	11.221		13.117	
Interessi passivi		(70.146)		(66.919)
Sub totale	11.221	(70.146)	13.117	(66.919)
Dividendi netti	7.736		4.991	
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	1.983		1.277	
Altri proventi finanziari	2.436		1.965	
Altri oneri finanziari		(12.247)		(6.846)
Sub totale	12.155	(12.247)	8.233	(6.846)
Totale proventi e (oneri) finanziari	23.376	(82.393)	21.350	(73.765)
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse	2.477			(250)
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi		(333)		(186)
Differenze cambio nette		(2.351)		(4.396)
Differenze cambio e derivati netti		(207)		(4.832)
Totale proventi e (oneri) finanziari, diff. cambio e derivati netti		(59.224)		(57.247)

L'incremento degli oneri finanziari netti è riferibile essenzialmente ai costi relativi al rimborso anticipato del prestito obbligazionario del 2002 per 5,2 milioni di euro. Sugli interessi netti correlabili alla posizione finanziaria netta incide l'aumento dei tassi solo parzialmente compensato dalla riduzione dell'indebitamento netto medio del primo semestre 2007 rispetto il primo semestre 2006

22) Imposte nel periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 137.108 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	129.546	161.496	(31.950)	-19,8%
Imposte differite	7.562	(17.880)	25.442	-142,3%
Totale	137.108	143.616	(6.508)	-4,5%

La diminuzione delle imposte, nonostante il venir meno di effetti positivi non ricorrenti e sopravvenienze fiscali principalmente registrati nel settore dei materiali da costruzione, è dovuta anche alla riduzione dell'aliquota d'imposta in Spagna, Grecia e Bulgaria.

23) Utile per azione

L'utile per azione al 30 giugno 2007 e 2006 è calcolato sulla base del risultato attribuibile alla Capogruppo dei rispettivi periodi ed è rilevato distintamente per le azioni di risparmio e per le azioni ordinarie.

Utile per azione base

Di seguito si riporta il numero medio ponderato delle azioni e l'utile netto attribuibile:

	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	Azioni ordinarie	Azioni risparmio
(n° azioni in migliaia)				
N° azioni al 1° gennaio	22.183	16.343	22.183	16.343
Azioni proprie al 1° gennaio	(911)	(29)	(911)	(29)
Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo	34			
Totale	21.306	16.314	21.272	16.314
Utile netto attribuibile in migliaia di euro	73.883	57.210	82.517	63.924

L'utile netto attribuibile per categoria di azioni è stato determinato come segue:

	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	Azioni ordinarie	Azioni risparmio
(migliaia di euro)				
Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione)		636		636
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	73.883	56.574	82.517	63.288
Totale	73.883	57.210	82.517	63.924
Utile per azione in euro	3,468	3,507	3,879	3,918

Utile per azione diluito

L'utile per azione diluito è calcolato con le stesse modalità espresse per l'utile per azione base, tenuto conto degli effetti diluitivi derivanti dalle opzioni di sottoscrizione.

Di seguito si riporta il numero medio ponderato delle azioni e l'utile netto attribuibile:

	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	Azioni ordinarie	Azioni risparmio
(migliaia di azioni)				
Numero medio ponderato delle azioni al 31 dicembre	21.306	16.315	21.271	16.315
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione	124		78	
Totale	21.430	16.315	21.349	16.315
Utile netto attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro	74.069	57.024	82.648	63.793

L'utile netto attribuibile per categoria di azioni è stato determinato come segue:

	30 giugno 2007		30 giugno 2006	
	Azioni ordinarie	Azioni risparmio	Azioni ordinarie	Azioni risparmio
(migliaia di euro)				
Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione)		636		636
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	74.069	56.388	82.648	63.157
Totale	74.069	57.024	82.648	63.793
Utile diluito per azione in euro	3,456	3,495	3,871	3,910

Rapporti con parti correlate

I dati al 30 giugno 2007 relativi ai rapporti con parti correlate sono riepilogati nella sottostante tabella:

30 giugno 2007					
(migliaia di euro)	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Altri proventi (oneri)	Interessi attivi (passivi)	Crediti (debiti) comm.li e altri	Crediti (debiti) finanziari
Imprese controllate e collegate non consolidate integralmente	11.855	369	82	9.259	2.689
	(22.304)	(1)	(7)	(2.147)	(676)
Altre parti correlate	97	2.354		50	
	(318)	(1.200)		(193)	
Totale	11.952	2.723	82	9.309	2.689
	(22.622)	(1.201)	(7)	(2.340)	(676)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,4%	2,5%	0,4%	0,6%	0,2%
	0,9%	1,1%	0,0%	0,3%	0,0%

30 giugno 2006					
(migliaia di euro)	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Altri proventi (oneri)	Interessi attivi (passivi)	Crediti (debiti) comm.li e altri	Crediti (debiti) finanziari
Imprese controllate e collegate non consolidate integralmente	11.695	269	110	10.035	4.329
	(20.742)		(26)	(3.123)	(111)
Altre parti correlate	90			43	
	(950)	(1.200)		(601)	
Totale	11.785	269	110	10.078	4.329
	(21.692)	(1.200)	(26)	(3.724)	(111)
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,4%	0,3%	0,5%	0,6%	0,3%
	0,9%	1,2%	0,0%	0,5%	0,0%

I ricavi e gli acquisti di beni e servizi nei confronti di imprese controllate e collegate riguardano principalmente le transazioni con le società consolidate proporzionalmente tra cui le più significative Société des Carrieres du Tournaisis, Medcem S.r.l. Atlantica de Graneles e Les Calcaires Girondins S.a.s. e con le società valutate con il metodo del patrimonio netto, tra cui il gruppo Ciments Quebec Inc. e Italsigma S.r.l..

Al 30 giugno 2007 gli altri oneri delle "Altre parti correlate" di 1.200 migliaia di euro (1.200 migliaia di euro al 30 giugno 2006) si riferiscono al versamento effettuato da Italcementi S.p.A. per 900 migliaia di euro e da Italmobiliare S.p.A. per 300 migliaia di euro alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti.

Gli altri proventi per 2.354 migliaia di euro si riferiscono alla plusvalenza realizzata da Italcementi S.p.A. per la cessione di una parte del compendio immobiliare di Via Vivaldi in Bergamo alla società River S.p.A..

24) 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° semestre 2007					
	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto	
	valore	%	valore	%	valore	%
Valori di bilancio	6.568.985		366.998		(1.985.910)	
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	6.740	0,10%	6.740	1,84%	23.834	1,20%
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni					(4.379)	-0,22%
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	3.042	0,05%	3.042	0,83%		
Imposte su operazioni non ricorrenti	1.499	0,02%	1.499	0,41%		
Imposte non ricorrenti						
Totale	11.281	0,17%	11.281	3,07%	19.455	0,98%
Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti	6.557.704		355.717		(2.005.365)	

(migliaia di euro)	1° semestre 2006					
	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto	
	valore	%	valore	%	valore	%
Valori di bilancio	5.984.044		399.992		(2.269.531)	
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	7.590	0,13%	7.590	1,90%	16.552	0,73%
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni						
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	2.920	0,05%	2.920	0,73%	2.527	0,11%
Imposte su operazioni non ricorrenti	(3.661)	0,06%	(3.661)	0,92%		
Imposte non ricorrenti	14.002	0,23%	14.002	3,50%		
Totale	20.851	0,35%	20.851	5,21%	19.079	0,84%
Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti	5.963.193		379.141		(2.288.610)	

Eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura del periodo, non si sono verificati altri fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2007.

Allegato



Allegato

Si riporta la seguente tabella in applicazione della Delibera CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971, art. 126, in base alla quale le società con azioni quotate devono rendere pubbliche le proprie partecipazioni detenute in società non quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto.

Per una esposizione completa delle imprese consolidate si includono altresì le partecipazioni detenute in società quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto.

Nella tabella è indicata inoltre la modalità di consolidamento nonché l'indicazione delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo
			Diretta	Indiretta	%	
Capogruppo						
Italmobiliare S.p.A.	Milano	IT EUR 100.166.937,00				
Amprica S.p.A.	Castelbelforte	IT EUR 7.362.470,44		100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Milano	IT EUR 2.550.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Bulgariapack S.r.l.	Sofia	BG BGN 5.000,00	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Burgo Group S.p.A.	Altavilla Vicentina	IT EUR 205.443.391,40	-	11,68	11,68	Société de Participation Financière Italmobiliare SA
CJSC INLINE-R	Mosca	RU RUB 30.230.640,00		72,22	72,22	Inline Poland Sp. z o.o.
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	IT EUR 312.000,00	16,67	-	16,67	Italmobiliare S.p.A.
Credit Mobilier de Monaco S.A.	Montecarlo	PM EUR 5.355.000,00	-	99,91	99,91	Société de Participation Financière Italmobiliare SA
Enhanced Frontier Limited	Nassau	BS EUR 100,00	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich S.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	IT EUR 20.000,00	14,28	-	14,28	Italmobiliare S.p.A.
Fincomind AG	Zurigo	CH CHF 10.010.000,00	69,93	30,07	69,93	Italmobiliare S.p.A.
					30,07	Société de Participation Financière Italmobiliare SA
Finconsult AG	Zurigo	CH CHF 500.000,00	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich S.A.
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.	Nassau	BS USD 5.000.000,00	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich S.A.
Finter Bank Zurich S.A.	Zurigo	CH CHF 45.000.000,00	-	100,00	100,00	Fincomind A.G.
Finter Fund Management Company S.A.	Lussemburgo	LU CHF 250.000,00	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich S.A.
FinterLife Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	Vaduz	LI CHF 7.000.000,00	-	90,00	90,00	Finter Bank Zurich S.A.
Franco Tosi S.r.l.	Milano	IT EUR 90.000.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	IT EUR Delib. 1.500.000 Sott. e versato: 10.000	-	50,00	50,00	Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.
GIST S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	Milano	IT EUR 389.200,00	-	50,00	50,00	Franco Tosi S.r.l.
Hungaropack Kft	Budapest	HU HUF 4.800.000,00	-	100,00	69,80	Petruzalek Kft (Ungheria)
					30,20	Sirap Gema Finance S.A.
ICS Petruzalek Srl	Chisinau	MD MDL 81.518,50	-	100,00	100,00	Petruzalek Com S.r.l. (Romania)
Immobiliare F.C.M. di Ferrari Elena & C. sas	Verolanuova	IT EUR 2.582,28	-	100,00	100,00	Amprica S.p.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	IT EUR 5.164.000,00	-	33,50	8,75	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.
					24,75	Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	IT EUR 255.000,00	18,04	-	18,04	Italmobiliare S.p.A.
Inline Balkans o.o.d.	Sofia	BG BGN 50.000,00		60,00	60,00	Inline Poland Sp. z o.o.
Inline Czechia s.r.o.	Grygov o/Olomuniec	CZ CZK 500.000,00		100,00	100,00	Petruzalek Srl (Rep. Ceca)

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
Inline Poland Sp. z.o.o.	Poznan	PL	PLN	3.846.000,00	-	91,00	91,00	Amprica S.p.A.	Integrale
Inline Ukraine Ltd	Dniepropitrovsk	UA	UAH	17.959.028,15	-	60,00	60,00	Inline Poland S.p. z.o.o.	Integrale
Italmobiliare International BV	Amsterdam	NL	EUR	Delib. 75.000 Sott. 19.500	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	IE	EUR	1.336.400,00	97,27	2,73	97,27 2,73	Italmobiliare S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare SA	Integrale
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	IT	EUR	260.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Meltemi S.r.l.	Milano	IT	EUR	119.000,00	10,91	-	10,91	Italmobiliare S.p.A.	Costo
Mittel S.p.A.	Milano	IT	EUR	66.000.000,00	12,91	-	12,91	Italmobiliare S.p.A.	Patrimonio netto
Neyrtec Industrie SA	Le Pont de Claix	FR	FF	10.000.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Costo
Petruzalek Ltd (Turchia)	Istanbul	TR	YTL	40.000,00	-	100,00	90,00 10,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria) Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Costo
Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Bucarest	RO	ROL	26.000.000,00	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. (Croazia)	Samobor	HR	HRK	129.500,00	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. (Serbia)	Zemun (Batajnica)	YU	CSD	878.427,00	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. (Slovenia)	Maribor	SI	EUR	9.959,08	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Tattendorf	AT	EUR	1.000.000,00	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.	Integrale
Petruzalek Kft (Ungheria)	Budapest	HU	HUF	600.000.000,00	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.	Integrale
Petruzalek o.o.o. (Ucraina)	Odessa	UA	UAH	214.831,00	-	90,00	90,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek S.r.l. (Bosnia)	Sarajevo	BA	BAM	10.000,00	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek S.r.o. (Rep. Slovacca)	Bratislava	SK	SKK	460.000,00	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.	Integrale
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca)	Breclav	CZ	CZK	2.300.000,00	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.	Integrale
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	IT	EUR	1.040.000,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	IT	EUR	1.300.000,00	99,48	0,52	99,48 0,52	Italmobiliare S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	IT	EUR	139.725,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Sirap Gema Finance SA	Lussemburgo	LU	EUR	7.797.220,00	-	100,00	0,03 99,97	Franco Tosi S.r.l. Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Sirap Gema France SAS	Noves	FR	EUR	3.520.000,00	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Sirap-Gema Iberica S.L.	Barcelona	ES	EUR	300.000,00	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	Verolanuova (BS)	IT	EUR	2.715.000,00	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	IT	EUR	17.020.905,00	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements	Nice	FR	EUR	15.244,90	-	100,00	99,00 1,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages Soc. Civile Particulière Immobil	Integrale
Soc. Civile Particulière Immobil	Cagnes sur Mer	FR	EUR	94.518,39	-	100,00	99,84 0,16	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements	Integrale
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A	Messina	IT	EUR	5.112.900,00	33,00	-	33,00	Italmobiliare S.p.A.	Patrimonio netto
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Monte Carlo	PM	EUR	1.290.000,00	-	99,84	99,84	Société de Participation Financière Italmobiliare SA	Integrale
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	103.118.928,00	99,94	0,06	99,94 0,06	Italmobiliare S.p.A. Franco Tosi S.r.l.	Integrale

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	3.111.600,00	-	100,00	97,85 2,15	Fincomind A.G. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Integrale
Terfin S.A. in liquidazione	Parigi	FR	EUR	440.400,00	-	100,00	98,40 1,60	Soparfinter S.A. Fincomind A.G.	Integrale
Universal Imballaggi Sr.l.	Palermo	IT	EUR	1.731.588,00	-	40,92	40,92	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Italcementi S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	282.548.942,00	36,82	1,14	36,82 1,14 58,74	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A. diritti di voto: Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Aliserio S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	2.270.000,00	10,00	90,00	90,00 10,00	Italcementi S.p.A. Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Atmos Wind S.p.A.	Milano	IT	EUR	378.100,00	-	10,58	10,58	Italgen S.p.A.	
Axim Italia S.r.l.	Sorsole (BG)	IT	EUR	2.000.000,00	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	10.400,00	-	75	75,00	Italcementi S.p.A.	
Betodomi S.A.	Iraklion	GR	EUR	117.200,00	-	30,00	30,00	Domiki Béton S.A.	
Betongenova S.r.l. - in liquidazione	Genova	IT	EUR	10.400,00	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.	
BravoBus S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	600.000,00	-	51,00	51,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution Espana S.A.	Madrid	ES	EUR	120.400,00	-	99,99	99,99	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	FR	EUR	2.000.000,00	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	21.802.379,00	8,15	80,57	80,57 8,15	Italcementi S.p.A. Italmobiliare S.p.A.	Integrale
BravoSolution UK Ltd	Londra	GB	GBP	50.000,00	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	500.000,00	-	100,00	50,00 50,00	Italcementi S.p.A. Ciments Français S.A.	Integrale
CTG USA LLC	Nazareth	US	-	-	-	100,00	90,00 10,00	C.T.G. S.p.A. Essroc Cement Corp.	Integrale
Calcementi Jonici S.r.l.	Siderno (RC)	IT	EUR	9.000.000,00	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	138.000.000,00	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	31.200,00	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.	
Cemencal S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	12.660.000,00	-	85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.	Integrale
Cement Project Services Management & Consulting S.r.l.	Roma	IT	EUR	10.000,00	-	45,00	45,00	Italcementi S.p.A.	Patrimonio netto
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	IT	EUR	619.746,00	-	30,00	30,00	Italcementi S.p.A.	Patrimonio netto
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	10.000,00	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.	Integrale
Cementificio di Montalto S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	10.000.000,00	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.	Integrale

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
DO CLAS S.r.l.	Milano	IT	EUR	30.000,00	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.	
Domiki Beton S.A.	Iraklion	GR	EUR	2.309.423,00	-	100,00	98,59 1,41	Calcestruzzi S.p.A. Halyps Building Materials S.A.	Integrale
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	IT	EUR	104.208,00	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.	Patrimonio netto
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	IT	EUR	49.500,00	-	66,67	66,67	Calcestruzzi S.p.A.	Integrale
E.S.A. Monviso S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	1.340.000,00	-	100,00	59,00 41,00	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.	Integrale
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	IT	EUR	91.800,00	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.	Proporzionale
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	48.960,00	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.	
Generalcave S.r.l.	Fiumicino (RM)	IT	EUR	31.200,00	-	50,00	50,00	Speedybeton S.p.A.	Patrimonio netto
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a.r.l.	Sorisole (BG)	IT	EUR	91.800,00	-	35,00	35,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.	
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	IT	EUR	156.000,00	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l. - in liquidazione	Vibo Valentia	IT	EUR	25.500,00	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.	
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	IT	EUR	206.000,00	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.	Patrimonio netto
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	350.000,00	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.	
Intercom S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	2.750.000,00	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.	Integrale
Intertrading S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	4.160.000,00	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	266.220,00	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.	
Italgen Maroc S.A.	Casablanca	MA	MAD	300.000,00	-	99,87	99,87	Italgen S.p.A.	Integrale
Italgen S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	20.000.000,00	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.	Integrale
Italsigma S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	1.500.000,00	-	50,00	50,00	Axim Italia S.r.l.	Proporzionale
Italsintex S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	7.686.734,00	-	100,00	99,99 0,01	Società del Gres ing. Sala S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
ITC-Factor S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	1.500.000,00	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
M.P.M. Ambiente S.r.l.	Trezzo sull'Adda (MI)	IT	EUR	130.000,00	-	19,00	19,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.	
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	IT	EUR	702.000,00	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.	Proporzionale
Medcem S.r.l.	Napoli	IT	EUR	5.500.000,00	-	50,00	50,00	Intercom S.r.l.	Proporzionale
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	IT	EUR	7.500.000,00	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. Franco Tosi S.r.l.	Integrale
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	IT	EUR	51.000,00	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.	
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	IT	EUR	51.480,00	-	33,33	33,33	Calcestruzzi S.p.A.	Patrimonio netto
SAMA S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	1.000.000,00	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.	Integrale
Shqiperia Cement Company Shpk	Tirana	AL	ALL	74.250.000,00	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.	Integrale

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	650.000,00	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Franco Tosi S.r.l.	Integrale
Sider Navi S.p.A.	Napoli	IT	EUR	22.000.000,00	-	20,00	20,00	Medcem S.r.l.	Patrimonio netto
Silicalcite S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	4.000.000,00	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.	Patrimonio netto
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	5.980.000,00	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.	Integrale
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	IT	EUR	5.858.722,00	-	100,00	99,90 0,10	Nuova Sacelit S.r.l. SICIL.FIN S.r.l.	Integrale
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	17.715.000,00	-	100,00	99,87 0,13	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.	Integrale
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Parigi	FR	EUR	1.621.075.000,00	-	99,99	99,99	Italcementi S.p.A.	Integrale
SO.RI.TE. S.r.l.	Torino	IT	EUR	100.000,00	-	25,00	25,00	Calcestruzzi S.p.A.	
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	IT	EUR	300.000,00	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.	Integrale
Terminal Riuniti S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	1.000.000,00	-	100,00	100,00	Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Integrale
Ciments Français S.A.	Puteaux	FR	EUR	153.272.536,00	-	77,06	76,11 0,95 86,73	Société Int. Italcementi France S.a.s. Ciments Français S.A. (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.a.s.)	Integrale
1475544 Ontario Inc.	Markham	CA	CAD	100,00	-	100,00	100,00	IM Scott Holdings Limited	Patrimonio netto
155290 Canada Inc.	Mississauga	CA	-	-	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	Integrale
168232 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1,00	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	Integrale
168233 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1,00	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	Integrale
168257 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1,00	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	Integrale
2003897 Ontario Inc.	Concord	CA	CAD	18.300.000,20	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.	Patrimonio netto
3092-0631 Quebec Inc.	St. Basile	CA	CAD	6.250,00	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.	Patrimonio netto
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TR	YTL	120.000,00	-	78,49	76,51 1,02 0,96	Ciments Français S.A. Set Group Holding Set Cimento	Integrale
Altas Ambarlı Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TR	YTL	500.000,00	-	12,25	12,25	Set Cimento	
Amnos Development Quarries Ltd	Mandra	GR	EUR	18.000,00	-	100,00	100,00	Halyps Building Materials S.A.	
Arena S.A.	Guerville	FR	EUR	126.000.000,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Arrow Concrete Company	Parkersburg	US	USD	79.400,00	-	100,00	100,00	Essroc Ready Mix Corp	Integrale
Arrow Industries	Parkersburg	US	USD	500,00	-	100,00	100,00	Essroc Ready Mix Corp	Integrale
Arrowhead Investment Company	Carson City	US	USD	1.000,00	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	Integrale
Arteskos 98 JSC	Dimitrovgrad	BG	BGN	70.000,00	-	53,08	53,08	Devnya Cement A.D.	Integrale
Arteskos AD	Dimitrovgrad	BG	BGN	67.852,00	-	75,00	75,00	Arteskos 98 JSC	Integrale
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok	TH	THB	10.000.000,00	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co., Ltd (*)	Integrale
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok	TH	THB	4.680.000.000,00	-	39,03	24,96 14,07	Ciments Français S.A. Vaniyuth Co. Ltd (*)	Integrale
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MA	MAD	171.875.000,00	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.	

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
Asociacion de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastian	ES	EUR	23.138,41	-	92,86	92,86	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Atlantica de Graneles y Moliendas S.A.	Vizcaya	ES	EUR	5.000.000,00	-	50,00	50,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	Proporzionale
Axim Building Technologies S.A.	Malaga	ES	EUR	60.500,00	-	100,00	99,00 1,00	Sociedad Financiera y Minera S.A. Compania General de Canteras S.A.	Integrale
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CA	CAD	1.275.600,00	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.	Integrale
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	US	USD	1.000,00	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	Integrale
Axim Maroc	Casablanca	MA	MAD	1.000.000,00	-	99,96	99,96	Ciments du Maroc	Integrale
Axim S.A.	Guerville	FR	EUR	495.625,00	-	99,93	99,93	Ciments Calcia S.A.	Integrale
Bayarne S.a.s.	Guerville	FR	EUR	112.000,00	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A.	
BCE S.A.	Tourcoing	FR	EUR	38.250,00	-	99,80	99,80	Unibéton S.A.	Integrale
BCEAP S.n.c.	Guerville	FR	EUR	16.000,00	-	100,00	65,00 35,00	V.B.H. S.n.c. Unibéton S.A.	Integrale
Berkeley Resource Recovery Ltd	Winchester	US	USD	1.000,00	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
Betomar S.A.	Casablanca	MA	MAD	84.397.800,00	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.	Integrale
Beton Ata LLP	Almaty	KZ	KZT	224.000.000,00	-	35,00	35,00	Shymkent Cement	Patrimonio netto
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	FR	EUR	40.000,00	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Bayonne	FR	EUR	150.000,00	-	59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Integrale
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	FR	EUR	104.000,00	-	34,00	34,00	Unibéton S.A.	Patrimonio netto
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	FR	EUR	120.000,00	-	59,95	59,95	Unibéton S.A.	Integrale
Béton du Cap Inc.	Cap de la Madeleine	CA	CAD	7.348,00	-	75,00	75,00	Ciment Quebec Inc.	Patrimonio netto
Béton Saône S.A.	Macon	FR	EUR	40.000,00	-	35,00	35,00	Unibéton S.A.	Patrimonio netto
Bonafini S.A.	Argences	FR	EUR	45.392,00	-	100,00	96,79 3,21	Tratel S.A. Larricq S.A.	Integrale
Brantford Ready Mix Inc.	Ontario	CA	CAD	-	-	100,00	50,00 50,00	Cambridge Concrete Group Inc. MBM Concrete Holdings Inc	Integrale
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	FR	EUR	523.205,03	-	99,94	79,94 20,00	Comp. Financière et de Participations S.A. Arena S.A.	
Cambridge Concrete Group Inc.	Ontario	CA	CAD	-	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	Integrale
Cambridge Concrete Ltd	Ontario	CA	CAD	-	-	100,00	100,00	Cambridge Concrete Group Inc.	Integrale
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	ES	EUR	1.508.510,00	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.	
Capitol Cement Corporation	Winchester	US	USD	1.000.000,00	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
Carrières Bresse Bourgogne	Saint Marcel	FR	EUR	387.189,00	-	66,48	66,48	Dragages et Carrières S.A.	Proporzionale
Cementos Capa S.L.	Archidona	ES	EUR	1.260.000,00	-	63,00	63,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	Integrale
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Malaga	ES	EUR	60.200,00	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.	Integrale
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	ES	EUR	118.680,00	-	99,95	99,95	GSM S.A.	Integrale
Cie pour l'Investissement Financier en Inde	Parigi	FR	EUR	7.350.000,00	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.	Integrale
Cifrinter	Lussemburgo	LU	EUR	8.928.500,00	-	99,99	50,99 49,00	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V.	Integrale

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
Ciment du Littoral S.A.	Bassens	FR	EUR	37.000,00	-	99,99	99,99	Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Integrale
Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CA	CAD	19.461.000,00	-	100,00	100,00	Groupe Ciment Quebec Inc.	Patrimonio netto
Cimento de Bissau Limitada	Bissau	GW	XOF	2.000.000,00	-	99,00	99,00	Tercim S.A.	
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FR	EUR	593.836.525,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Ciments du Maroc	Casablanca	MA	MAD	721.800.200,00	-	61,82	58,30 3,52	Ciments Français S.A. Procimar S.A.	Integrale
Ciments du Nord	Nouadhibou	MR	MRC	1.340.000.000,00	-	15,00	15,00	Ciments du Maroc	
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	NL	EUR	395.811.894,00	-	100,00	67,99 32,01	Sodecim S.a.s. Ciments Français S.A.	Integrale
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	FR	EUR	15.001.500,00	-	100,00	99,99 0,01	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.	Integrale
CIMFRA (China) Limited	Puteaux	FR	EUR	40.000,00	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.	Integrale
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	ES	EUR	3.010,00	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Tournai	BE	EUR	271.923.435,00	-	99,99	42,08 26,74 23,22 7,87 0,08	Ciments Français Europe N.V. Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A. Compagnie Financière des Ciments S.A. Compagnie Financière et de Participations S.A.	Integrale
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Tournai	BE	EUR	5.580.000,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	FR	EUR	180.000,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Compania General de Canteras S.A.	Malaga	ES	EUR	479.283,69	-	99,41	96,12 3,29	Sociedad Financiera y Minera S.A. Sax S.a.s.	Integrale
Conglomerantes Hidraulicos Especiales S.A.	Madrid	ES	EUR	2.511.960,00	-	85,00	85,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Consumer Materials Inc.	Winchester	US	USD	1.000,00	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
De Paepe Béton N.V.	Gent	BE	EUR	500.000,00	-	99,98	99,98	Compagnie des Ciments Belges S.A.	Integrale
Decoux S.A.	Beaucaire	FR	EUR	120.000,00	-	100,00	100,00	Tratel S.A.	Integrale
Devnya Bulk Services	Devnya	BG	BGN	50.000,00	-	100,00	100,00	Devnya Cement AD	
Devnya Cement AD	Devnya	BG	BGN	1.028.557.000,00	-	99,97	99,97	Marvex	Integrale
Devnya Cement St	Devnya	BG	BGN	1.500.000,00	-	74,00	74,00	Devnya Cement AD	
Devnya Finance	Devnya	BG	BGN	50.000.000,00	-	50,00	50,00	Devnya Cement AD	Patrimonio netto
Divas Beheer B.V.	Amstelveen	NL	EUR	18.770,00	-	100,00	100,00	Ciments Français Europe N.V.	Integrale
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritsch	BG	-	-	-	26,40	26,40	Devnya Cement AD	
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel	FR	EUR	1.000.000,00	-	49,99	49,99	GSM S.A.	Proporzionale
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle	FR	EUR	3.957.894,00	-	50,00	33,33 16,67	GSM S.A. Granulats Ouest - GO	Proporzionale
Ecoecm Valorizacion de Residuos S.A.	Barcelona	ES	EUR	109.290,00	-	16,33	16,33	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Entreprise Lorraine d'Agriculture ELDA S.A.R.L.	Heillecourt	FR	EUR	10.000,00	-	100,00	100,00	GSM S.A.	

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo
					Diretta	Indiretta	%	
ES Cement Co.	Nazareth	US	-	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CA	CAD 307.936.000,00	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	Integrale
Essroc Cement Corp.	Nazareth	US	USD 8.330.000,00	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	Integrale
Essroc Corporation	Nazareth	US	USD 1.000,00	-	100,00	100,00	Essroc International	Integrale
Essroc International	Puteaux	FR	EUR 244.398.096,00	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.	Integrale
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	US	USD 1.000,00	-	100,00	100,00	Essroc San Juan Inc.	Integrale
Essroc Ready Mix Corp	Nazareth	US	USD 1,00	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	PR	USD 10.000,00	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
ET Béton	Aspropyrgos	GR	EUR 2.616.757,95	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.	Integrale
Eurarco France S.A.	Les Crottoy	FR	EUR 1.520.000,00	-	64,99	64,99	GSM S.A.	Integrale
Eurocalizas S.L.	Cantabria	ES	EUR 783.000,00	-	26,00	26,00	Hormigones y Minas S.A.	
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	AL	ALL 270.000.000,00	-	84,99	84,99	Halyps Building Materials S.A.	Integrale
Exportaciones de Cemento del Norte de Espana S.A.	Bilbao	ES	EUR 60.099,77	-	45,00	45,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Fraimbois Granulats S.A.R.L.	Moncel les Luneville	FR	EUR 75.000,00	-	50,00	50,00	GSM S.A.	
Gacem Company Limited	Serrekunda	GM	GMD 4.500.000,00	-	80,00	80,00	Tercim S.A.	Integrale
Goltas Goller Bolgesi Cimento Sanayi ve Ticaret	Isparta	TR	YTL 20.000.000,00	-	31,14	31,14	Sadecib S.A. (diritti di voto: Sadecib S.A.)	
Granulats de la Drôme S.a.s.	Saint Jean de Vedas	FR	EUR 1.011.600,00	-	51,01	51,01	GSM S.A.	Integrale
Granulats Ouest - GO	Saint Herblain	FR	EUR 784.657,44	-	100,00	100,00	GSM S.A.	Integrale
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G.	St. Jean de Blaignac	FR	-	-	50,00	50,00	GSM S.A.	Proporzionale
Greyrock Inc.	Nazareth	US	USD 1.000,00	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Greyrock WV Inc	Nazareth	US	USD 10.000,00	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CA	CAD 57.000.000,00	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.	Patrimonio netto
GSM S.A.	Guerville	FR	EUR 18.675.840,00	-	99,99	99,99	Arena S.A.	Integrale
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	GR	EUR 42.718.428,06	-	99,84	59,82	Ciments Français S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: Ciments Français S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A.)	Integrale
Helleniki Lithotomi S.A.	Atene	GR	EUR 60.000,00	-	100,00	100,00	Compagnie Financière et de Participations S.A.	
Helwan Cement Co.	Cairo	EG	EGP 1.176.967.750,00	-	99,20	98,69	Suez Cement Company Divas Beheer B.V. Menaf	Integrale
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	ES	EUR 283.803,11	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.	
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastian	ES	EUR 240.560,22	-	33,33	33,33	Hormigones y Minas S.A.	
Hormigones y Minas S.A.	Malaga	ES	EUR 8.689.378,20	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.	Integrale
IM Scott Holdings Limited	Markham	CA	CAD 100,00	-	100,00	100,00	2003897 Ontario Inc.	Patrimonio netto
Immobilier des Technodes S.A.	Guerville	FR	EUR 8.024.400,00	-	99,99	59,97	Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A.	Integrale
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MA	MAD 55.550.000,00	-	91,00	91,00	Ciments du Maroc	Integrale

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
Innocon Inc.	Richmond Hill	CA	CAD	18.300.000,20	-	100,00	100,00	2003897 Ontario Inc.	Patrimonio netto
Innocon Partnership Agreement Inc.	Richmond Hill	CA	CAD	2.003,00	-	48,50	48,50	Essroc Canada Inc	Patrimonio netto
Interbulk Egypt for Export	Cairo	EG	EGP	250.000,00	-	100,00	98,00 1,00 1,00	Interbulk Trading S.A. Menaf Tercim S.A.	Integrale
Interbulk Trading S.A.	Lugano	CH	CHF	7.470.600,00	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Cifrinter S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.	Integrale
International Cement Traders Ltd	Colombo	LK	LKR	401.416.620,00	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.	Integrale
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	ES	EUR	3.010,00	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.	Integrale
Investcim S.A.	Puteaux	FR	EUR	124.874.000,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
IPTP Corporation	Las Vegas	US	USD	1.000,00	-	100,00	80,00 20,00	Riverton Corporation Capitol Cement Corporation	Integrale
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CY	CYP	12.318.000,00	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.	Integrale
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	1.200.000.000,00	-	58,80	12,26 37,00 9,54	Asia Cement Public Co., Ltd (*) Ciments Français S.A. Vesprapat Holding Co, Ltd (*)	Integrale
Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	280.000.000,00	-	57,39	57,39	Jalaprathan Cement Public Co, Ltd (*)	Integrale
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	FR	EUR	1.221.632,00	-	100,00	100,00	Tratel S.A.	Integrale
JTC	Bangkok	TH	THB	13.000.000,00	-	57,39	57,39	Jalaprathan Concrete Products Co Ltd (*)	
Larricq S.A.	Airvault	FR	EUR	508.000,00	-	99,98	99,98	Tratel S.A.	Integrale
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	FR	EUR	100.000,00	-	50,00	50,00	GSM S.A.	Proporzionale
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	FR	EUR	1.524,49	-	34,00	34,00	GSM S.A.	
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Le Havre	FR	EUR	297.600,00	-	33,33	33,33	GSM S.A.	Proporzionale
Les Sabliers de l'Odet	Quimper	FR	EUR	134.400,00	-	96,93	94,92 2,01	Dragages Transports & Travaux Maritimes GSM S.A.	Proporzionale
Lyulyaka E.A.D.	Devnya	BG	BGN	759.372,00	-	100,00	100,00	Devnya Cement AD	Integrale
Marvex	Devnya	BG	BGN	89.424.100,00	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	Integrale
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	MR	MRC	1.111.310.000,00	-	51,11	51,11	Ciments Français S.A.	Integrale
MBM Concrete Holdings Inc	Ontario	CA	CAD	-	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	Integrale
Menaf	Puteaux	FR	EUR	352.500.000,00	-	100,00	95,74 4,26	Ciments Français S.A. Ciments Français Participations S.n.c.	Integrale
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TR	YTL	50.000,00	-	99,99	99,99	Set Group Holding	
MTB - Maritime Trading & Brokerage S.r.l.	Genova	IT	EUR	70.000,00	-	33,33	33,33	Interbulk Trading S.A.	Patrimonio netto
Nadco Inc.	Nazareth	US	USD	1.000,00	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Naga Property Co	Bangkok	TH	THB	100.000.000,00	-	57,43	57,43	Jalaprathan Cement Public Co. Ltd (*)	Integrale
Neuciclaje S.A.	Bilbao	ES	EUR	396.669,00	-	30,00	30,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Novhorvi S.A.	Vitoria	ES	EUR	180.300,00	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.	
Nugra S.A.	Madrid	ES	EUR	60.100,00	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
Port St. Louis Aménagement S.n.c.	Guerville	FR	EUR	8.000,00	-	51,00	51,00	GSM S.A.	
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Guerville	FR	EUR	7.622,45	-	51,00	51,00	GSM S.A.	
Procimar S.A.	Casablanca	MA	MAD	27.000.000,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Provence Aménagement S.A.	Port Frejus	FR	EUR	480.000,00	-	35,00	35,00	Arena S.A.	
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	NL	EUR	18.151,21	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.	
Raingeard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Saint Herblain	FR	EUR	705.000,00	-	100,00	99,98 0,02	GSM S.A. Arena S.A.	Integrale
Ready Mix Beton (Egypt) SAE	Cairo	EG	EGP	10.000.000,00	-	52,00	52,00	Suez Cement Company	Integrale
Ready Mix Beton SAE	Cairo	EG	EGP	5.000.000,00	-	52,00	52,00	Suez Cement Company	Integrale
Riverton Corporation	Winchester	US	USD	859.310,00	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
Riverton Investment Corporation	Winchester	US	USD	8.340,00	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	Winchester	US	USD	3.000,00	-	100,00	100,00	Riverton Corporation	Integrale
Rular Trading B.V.	Vlaardingen	NL	EUR	18.151,21	-	100,00	100,00	R.G. Aggregates B.V.	
S.A. Dijon Béton	Dijon	FR	EUR	184.000,00	-	15,00	15,00	GSM S.A.	Patrimonio netto
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	DE	EUR	52.000,00	-	80,00	80,00	Cifrinter	
Sables et Gravier de la Garonne (GIE)	Pessac	FR	EUR	-	-	100,00	100,00	GSM S.A.	Integrale
Sablmaris	Lanester	FR	EUR	4.094.776,00	-	100,00	66,28 33,72	Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A. Les Sabliers de l'Odet	Proporzionale
Sadecib S.A.	Puteaux	FR	EUR	71.744.000,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Santes Béton Sarl	Santes	FR	EUR	10.000,00	-	50,00	50,00	V.B.H. S.n.c.	Proporzionale
Sas des Gresillons	Guerville	FR	EUR	60.000,00	-	35,00	35,00	GSM S.A.	
Sax S.a.s.	Guerville	FR	EUR	482.800,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
SCI Batlongue	Arudy	FR	EUR	53.504,00	-	100,00	100,00	GSM S.A.	
SCI Coralie	Allonnes	FR	EUR	3.048,98	-	100,00	99,50 0,50	Bonafini S.A. Tratel S.A.	
SCI de Balloy	Avon	FR	EUR	20.310,00	-	100,00	99,95 0,05	GSM S.A. Arena S.A.	
SCI de Barbeau	Bray sur Seine	FR	EUR	8.000,00	-	49,00	49,00	GSM S.A.	
SCI Delrieu Frères	Fumel	FR	EUR	17.379,19	-	100,00	99,91 0,09	Socli S.A. Ciments Calcia S.A.	
SCI des Granets	Cayeux sur M.	FR	EUR	4.695,00	-	47,33	47,33	GSM S.A.	
SCI du Colombier	Rungis	FR	EUR	2.000,00	-	63,00	63,00	GSM S.A.	
SCI du Domaine de Saint Louis	Guerville	FR	EUR	6.720,00	-	99,76	99,76	GSM S.A.	
SCI Lepeltier	S. Douillard	FR	EUR	6.150,00	-	99,76	99,76	GSM S.A.	
SCI Taponnat	Cherves Richemont	FR	EUR	1.500,00	-	50,00	50,00	GSM S.A.	
SCI Triel Carrières	Guerville	FR	EUR	13.500,00	-	99,89	99,89	GSM S.A.	
Scori S.A.	Plaisir	FR	EUR	1.092.800,00	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.	
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TR	YTL	21.494.800,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
Set Cimento	Istanbul	TR	YTL	31.693.324,00	-	99,81	96,81 3,00	Set Group Holding Devnya Cement AD	Integrale
Set Group Holding	Istanbul	TR	YTL	18.508.410,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Shaanxi Fuping Cement Co. Ltd	Shaanxi Province	CN	CNY	199.000.000,00	-	100,00	100,00	CIMFRA (China) Limited	
Shymkent Cement	Shymkent	KZ	KZT	350.000.000,00	-	99,75	99,75	Ciments Français S.A.	Integrale
Sitapuram Power Limited	Hyderabad	IN	INR	480.000.000,00	-	50,99	50,99	Zuari Cement Ltd	Integrale
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	FR	EUR	7.500,00	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.	
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	ES	EUR	39.160.000,00	-	99,73	56,58 39,87 3,02 0,26	Sodecim S.a.s. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: 56,73 39,98 3,03	Integrale
Société Calcaires Lorrains	Heillecourt	FR	EUR	40.000,00	-	49,92	49,92	GSM S.A.	Proporzionale
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Guerville	FR	EUR	1.500,00	-	80,00	80,00	GSM S.A.	
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	FR	EUR	1.524,49	-	100,00	100,00	GSM S.A.	
Société Civile d'Exploitation Agricole de l'Avesnois	Reims	FR	EUR	3.000,00	-	90,00	50,00 40,00	Société Civile Bachant le Grand Bonval GSM S.A.	
Société Civile Immobilière Berault	Guerville	FR	EUR	3.840,00	-	99,95	99,95	GSM S.A.	Integrale
Société de la Grange d'Etaule	Gray	FR	EUR	3.750,00	-	99,60	99,60	Ciments Calcia S.A.	
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Tournai	BE	EUR	12.297.053,42	-	65,00	23,90 18,79 16,31 5,54 0,46	Ciments Français Europe N.V. Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A. Compagnie Financière des Ciments S.A. Compagnie des Ciments Belges S.A.	Proporzionale
Société Foncière de la petite Seine S.a.s.	Saint Sauveur les Br	FR	EUR	50.000,00	-	40,00	40,00	GSM S.A.	
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MA	MAD	100.000,00	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc	
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MA	MAD	100.000,00	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc	
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	FR	EUR	320.000,00	-	50,00	50,00	GSM S.A.	Proporzionale
Socli S.A.	Izaourt	FR	EUR	144.960,00	-	99,94	99,94	Ciments Calcia S.A.	Integrale
Sodecim S.a.s.	Puteaux	FR	EUR	458.219.678,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Guerville	FR	EUR	37.000,00	-	99,90	99,90	Ciments Calcia S.A.	Integrale

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Souppes sur Loing	FR	EUR	2.145.000,00	-	50,00	50,00	GSM S.A.	Proporzionale
Ste Extraction & Amenagement de la Plaine de Marolles	Avon	FR	EUR	40.000,00	-	56,40	56,40	GSM S.A.	
Stinkal S.a.s.	Ferques	FR	EUR	1.120.000,00	-	35,00	35,00	GSM S.A.	Patrimonio netto
St. Basile Transport Inc.	St. Basile	CA	CAD	9.910,00	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.	Patrimonio netto
Suez Bag Company	Cairo	EG	EGP	9.000.000,00	-	57,84	53,32 4,52	Suez Cement Company Tourah Portland Cement Company	Integrale
Suez Bosphorus Cimento Sanayi Ticaret	Istanbul	TR	YTL	50.000,00	-	99,99	99,99	Suez Cement Company	
Suez Cement Company	Cairo	EG	EGP	909.282.535,00	-	55,39	25,65 12,90 11,66 5,00 0,18	Menaf Ciments Français S.A. Ciments du Maroc Tercim S.A. Divas Beheer B.V.	Integrale
Technodes S.a.s.	Guerville	FR	EUR	3.200.000,00	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Tecno Gravel Egypt SAE	Cairo	EG	EGP	5.000.000,00	-	45,00	45,00	Suez Cement Company	
Tercim S.A.	Puteaux	FR	EUR	55.539.000,00	-	100,00	99,99 0,01	Ciments Français S.A. Sax S.a.s.	Integrale
To Ready Mix Ltd	Markham	CA	CAD	100,00	-	100,00	100,00	IM Scott Holdings Limited	Patrimonio netto
Tomahawk Inc.	Wilmington	US	USD	1.000,00	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Tourah Portland Cement Company	Cairo	EG	EGP	238.414.000,00	-	71,93	66,12 5,81	Suez Cement Company Divas Beheer B.V.	Integrale
Trabel Affretement	Gaurain Ramecroix	BE	EUR	61.500,00	-	100,00	99,84 0,16	Tratel S.A. Ciments Calcia S.A.	Integrale
Trabel Transports S.A.	Gaurain	BE	EUR	750.000,00	-	100,00	89,97 10,03	Tratel S.A. Compagnie des Ciments Belges S.A.	Integrale
Tragor S.A.	Pessac	FR	EUR	892.048,00	-	100,00	100,00	Tratel S.A.	Integrale
Tratel S.A.	L'île S. Denis	FR	EUR	6.025.580,00	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A.	Integrale
Unibéton Est S.a.s.	Heilcourt	FR	EUR	40.000,00	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.	
Unibéton Holding S.A.	Guerville	FR	EUR	45.000,00	-	99,88	99,88	Arena S.A.	
Unibéton Luxembourg S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	35.000,00	-	99,71	99,71	Unibéton S.A.	
Unibéton Med S.a.s.	Lambesc	FR	EUR	40.000,00	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.	
Unibéton Normandie S.a.s.	Rouen	FR	EUR	40.000,00	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.	
Unibéton S.A.	Guerville	FR	EUR	27.159.732,00	-	99,99	99,99	Arena S.A.	Integrale
Unibéton S.O. S.a.s.	Pessac	FR	EUR	40.000,00	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.	
Unibéton Var S.a.s.	Lambesc	FR	EUR	40.000,00	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.	Integrale
Uniworbéton S.a.s.	Heilcourt	FR	EUR	160.000,00	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.	Integrale
Valoise S.a.s.	Pierrelaye	FR	EUR	39.000,00	-	60,00	60,00	GSM S.A.	Proporzionale

Denominazione	Sede		Capitale		Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					Diretta	Indiretta	%		
Vaniyuth Co. Ltd	Bangkok	TH	THB	100.000,00	-	48,80	48,80	Investcim S.A.	Integrale
Vassiliko Cement Works Ltd	Nicosia	CY	CYP	13.434.018,75	-	33,00	20,00 13,00	Italmed Cement Company Ltd Comp. Financière et de Participations S.A.	Patrimonio netto
Ventore S.L.	Malaga	ES	EUR	14.400,00	-	100,00	99,56 0,44	Sociedad Financiera y Minera S.A. Hormigones y Minas S.A.	Integrale
Vesprapat Holding Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	20.000.000,00	-	49,00	49,00	Sax S.a.s.	Integrale
Vulkan Cement	Dimitrovgrad	BG	BGN	452.967.000,00	-	97,42	70,00 27,42	Ciments Français S.A. Devnya Cement A.D.	Integrale
V.B.H. S.n.c.	Tourcoing	FR	EUR	5.000,00	-	99,80	99,80	Unibéton S.A.	Integrale
Zuari Cement Ltd	Andra Pradesh	IN	INR	4.279.614.000,00	-	99,99	80,13 19,86 99,99	Ciments Français S.A. Cie pour l'Investissement Financier en Inde (diritti di voto: Ciments Français S.A.)	Integrale

(*) Percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Italmobiliare S.p.A.



Informazioni sulla gestione

La capogruppo Italmobiliare al 30 giugno 2007 presenta un utile netto di 82,3 milioni di euro rispetto all'utile netto di 168,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. Si ricorda che nel primo semestre 2006 il risultato aveva beneficiato delle plusvalenze realizzate a seguito della cessione alla controllata Franco Tosi di partecipazioni, nell'ambito del programma di ristrutturazione societaria del Gruppo, per complessive 98,9 milioni di euro. Depurando da tale effetto il risultato del primo semestre 2006, l'utile del periodo mostra un incremento del 18,6%.

Sintesi conto economico

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione
Ricavi	92.961	194.428	(101.467)
di cui:			
<i>Dividendi</i>	84.118	73.397	10.721
<i>Plusvalenze su partecipazioni e titoli</i>	349	118.119	(117.770)
<i>Interessi attivi e altri proventi finanziari</i>	6.336	982	5.354
<i>Prestazioni di servizi</i>	2.158	1.930	228
Margine operativo lordo corrente	71.360	169.853	(98.493)
Altri proventi e oneri	2.568	3.293	(725)
Margine operativo lordo	73.928	173.146	(99.218)
Ammortamenti	(34)	(32)	(2)
Risultato operativo	73.894	173.114	(99.220)
Proventi/oneri finanziari	(41)	(85)	44
Risultato ante imposte	73.853	173.029	(99.176)
Imposte dell'esercizio	8.453	(4.712)	13.165
Utile netto	82.306	168.317	(86.011)
<i>Effetto della ristrutturazione delle partecipazioni</i>		(98.920)	98.920
<i>Utile al netto dell'effetto di cui sopra</i>	82.306	69.397	12.909

Italmobiliare al 30 giugno 2007 ha registrato ricavi per 93,0 milioni di euro rispetto a 194,4 milioni del primo semestre del 2006. Positiva la variazione del flusso dei dividendi, +10,7 milioni di euro, che ha riguardato principalmente le società controllate e collegate, con particolare riferimento a Italcementi S.p.A. e Franco Tosi S.r.l..

Come già ricordato i ricavi al 30 giugno 2006 avevano beneficiato delle plusvalenze realizzate in seguito alla cessione di Gemina, che ha apportato un plusvalenza di 7,9 milioni di euro e soprattutto alle cessioni effettuate delle partecipazioni RCS MediaGroup, Mediobanca, Capitalia e Gim (incluso i warrant), che avevano generato una plusvalenza lorda di 109,8 milioni di euro.

Il margine operativo lordo e il risultato operativo ammontano a 73,9 milioni di euro rispetto a 173,1 milioni di euro del primo semestre 2006. Sempre depurando i risultati del primo semestre 2006 dall'effetto delle plusvalenze per la cessione intragruppo, la crescita del margine operativo lordo e del risultato operativo del primo semestre 2007 sarebbe del 10,1%.

Dopo aver iscritto imposte positive per 8,5 milioni di euro, rispetto a imposte negative di 4,7 milioni di euro del primo semestre 2006, l'utile netto si attesta a 82,3 milioni di euro.

Operazioni su partecipazioni

Nell'ambito del programma di ristrutturazione societaria, che assegna missioni specifiche a società direttamente possedute dalla capogruppo, Italmobiliare, avendo identificato nella controllata S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie **Sance** la società con la missione di gestire le partecipazioni di trading, ha ceduto nel marzo 2007 alla stessa società Sance alcune partecipazioni per un importo complessivo di 2,0 milioni di euro. Per le azioni quotate il prezzo è stato determinato in base alla media dei prezzi ufficiali di borsa dei 30 giorni precedenti dalla data di stipula del contratto.

Alla fine del mese di aprile Italmobiliare, con un esborso complessivo di 10,9 milioni di euro, ha sottoscritto n. 3.316.661 azioni del **Gruppo Banca Leonardo** in seguito all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria dell'11 aprile 2006. Al 30 giugno 2007 la partecipazione di Italmobiliare in Gruppo Banca Leonardo diventa pari al 3,027% sul totale delle azioni emesse.

Nel primo semestre 2007 **Italmobiliare S.p.A.** non ha effettuato acquisti di azioni proprie, mentre, nello stesso periodo, sono state esercitate 39.720 opzioni (assegnate nel 2003) da parte di dirigenti di Italmobiliare. Italmobiliare ha ceduto un pari numero di azioni ordinarie proprie al prezzo unitario di 31,28 euro, definito in sede di assegnazione; conseguentemente la società detiene attualmente 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).

Rapporti con imprese controllate e collegate

Italmobiliare fornisce servizi amministrativi, fiscali e legali a società controllate ed alle loro partecipate, nonché a società collegate prive di autonomo specifico presidio.

Inoltre essa intrattiene con alcune società controllate e collegate rapporti che prevedono scambi di prestazioni e servizi, in particolare:

- Italmobiliare, attraverso il proprio servizio legale, fornisce alle società del Gruppo una specifica assistenza;
- Italcementi S.p.A. assicura a Italmobiliare la gestione dei servizi di amministrazione del personale, del servizio soci, delle assemblee degli azionisti, delle relazioni esterne ed assistenza in campo societario;
- Italmobiliare ha concesso in locazione alcune unità immobiliari di proprietà a proprie controllate;
- Italmobiliare Servizi S.r.l. fornisce a Italmobiliare e ad alcune sue controllate un servizio di supporto informatico ed alcuni servizi generali.

Il Direttore Generale di Italmobiliare è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione di Italcementi S.p.A. Amministratore Delegato della stessa Italcementi.

Nell'ambito del Gruppo inoltre sono in essere scambi di prestazioni di personale nel quadro di ottimizzazione complessiva dell'impiego delle risorse disponibili.

Sul piano finanziario Italmobiliare svolge un ruolo di indirizzo ed assistenza ed assicura alle proprie controllate il necessario supporto sia in termini di finanziamento che di rilascio di garanzie e fidejussioni.

I rapporti infragruppo, di natura finanziaria, sono regolati secondo le condizioni usualmente applicate dal mercato; le prestazioni di servizi sono prevalentemente regolate assumendo come riferimento i costi attribuibili alle specifiche prestazioni.

Nel corso del 2007 Italmobiliare S.p.A., in qualità di controllante e consolidante, e 20 società controllate direttamente e indirettamente hanno rinnovato la loro adesione al consolidato fiscale nazionale per il triennio 2007 – 2009.

Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre parti correlate nel semestre hanno riguardato:

- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare e a società del Gruppo dallo Studio professionale associato Dewey Ballantine LLP, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli;
- 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.

Gli emolumenti corrisposti sono in linea con le condizioni di mercato per il rispettivo tipo di prestazione professionale.

Nel corso del primo semestre 2007 Italmobiliare ha erogato alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti la somma di 0,3 milioni di euro.

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

Gli ammontari delle operazioni con parti correlate sono indicati nelle note relative al bilancio intermedio.

Italmobiliare S.p.A. Prospetti contabili e note



Prospetti contabili

Stato Patrimoniale

(migliaia di euro)	Note	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	3.754	3.763	(9)
Investimenti immobiliari	2	293	294	(1)
Immobilizzazioni immateriali		1	5	(4)
Partecipazioni in controllate e collegate	3	1.143.233	1.142.179	1.054
Partecipazioni in altre imprese	4	673.979	671.326	2.653
Crediti e altre attività non correnti		263.767	263.866	(99)
Totale attività non correnti		2.085.027	2.081.433	3.594
Attività correnti				
Crediti commerciali		1.259	1.861	(602)
Altre attività		5.817	11.123	(5.306)
Crediti tributari	5	31.884	19.430	12.454
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	6	39.129	43.581	(4.452)
Disponibilità liquide	7	48.267	38.788	9.479
Totale attività correnti		126.356	114.783	11.573
Totale attività		2.211.383	2.196.216	15.167
Patrimonio netto				
Capitale	8	100.167	100.167	
Riserve	9	704.507	710.252	(5.745)
Azioni proprie	10	(21.226)	(22.176)	950
Utili a nuovo		884.379	857.623	26.756
Totale patrimonio netto		1.667.827	1.645.866	21.961
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	12	369.540	389.300	(19.760)
Benefici verso dipendenti	11	1.309	1.119	190
Fondi non correnti	11	13.561	27.467	(13.906)
Altri debiti e passività non correnti		31	31	
Imposte differite		9.663	9.934	(271)
Totale passività non correnti		394.104	427.851	(33.747)
Passività correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve	12	120.855	77.608	43.247
Debiti finanziari correnti	12	8.288	6.876	1.412
Debiti commerciali		3.076	2.728	348
Debiti tributari	5		25.347	(25.347)
Altre passività		17.233	9.940	7.293
Totale passività correnti		149.452	122.499	26.953
Totale passività		543.556	550.350	(6.794)
Totale patrimonio e passività		2.211.383	2.196.216	15.167

Ai sensi della Delibera Consob n. 155519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati negli appositi allegati esplicativi.

Conto economico

	Note	1° semestre 2007	%	1° semestre 2006	%	Variazione valore	%	2006	%
(migliaia di euro)									
Ricavi	13	92.961	100,0	194.428	100,0	(101.467)	-52,2	210.902	100,0
Altri ricavi e proventi operativi		717		643		74		1.189	
Costi per materie prime e accessori	14	(77)		(68)		(9)		(131)	
Costi per servizi	15	(3.219)		(2.617)		(602)		(5.714)	
Costi per il personale	16	(7.580)		(7.182)		(398)		(12.488)	
Oneri e proventi operativi diversi	17	(11.442)		(15.351)		3.909		(32.590)	
Margine Operativo									
Lordo corrente		71.360	76,8	169.853	87,4	(98.493)	-58,0	161.168	76,4
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni				159		(159)		159	
Altri proventi/ (oneri) non ricorrenti		2.568		3.134		(566)		3.000	
Margine Operativo Lordo		73.928	79,5	173.146	89,1	(99.218)	-57,3	164.327	77,9
Ammortamenti		(34)		(32)		(2)		(67)	
Risultato operativo		73.894	79,5	173.114	89,0	(99.220)	-57,3	164.260	77,9
Proventi e oneri finanziari		(41)		(85)		44		(120)	
Risultato ante imposte		73.853	79,4	173.029	89,0	(99.176)	-57,3	164.140	77,8
Imposte del periodo	18	8.453		(4.712)		13.165		(2.492)	
Proventi e oneri da operazioni discontinue				-					
Risultato del periodo		82.306	88,5	168.317	86,6	(86.011)	-51,1	161.648	76,6

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserve				Azioni proprie	Utili a nuovo	Totale patrimonio netto
		Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva fair value per attività finanziarie disponibili per la vendita	Altre riserve	Totale riserve			
Saldi al 1° gennaio 2006	100.167	177.191	545.210	1.095	723.496	(22.176)	744.978	1.546.465
Aggiustamenti al valore di fair value su:								
Attività finanziarie disponibili alla vendita			(69.544)		(69.544)			(69.544)
Stock options				570	570			570
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			(69.544)	570	(68.974)			(68.974)
Utili /(perdite) del periodo							168.317	168.317
Totale utili e (perdite) del periodo			(69.544)	570	(68.974)		168.317	99.343
Distribuzione di utili:								
Dividendi							(49.007)	(49.007)
Dividendi prescritti e altre variazioni							4	4
Saldi al 30 giugno 2006	100.167	177.191	475.666	1.665	654.522	(22.176)	864.292	1.596.805
Aggiustamenti al valore di fair value su:								
Attività finanziarie disponibili alla vendita			54.940		54.940			54.940
Stock options				790	790			790
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			54.940	790	55.730			55.730
Utili /(perdite) del periodo							(6.669)	(6.669)
Totale utili e (perdite) del periodo			54.940	790	55.730		(6.669)	49.061
Saldi al 31 dicembre 2006	100.167	177.191	530.606	2.455	710.252	(22.176)	857.623	1.645.866
Aggiustamenti al valore di fair value su:								
Attività finanziarie disponibili alla vendita			(6.673)		(6.673)			(6.673)
Stock options				928	928			928
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			(6.673)	928	(5.745)			(5.745)
Utili /(perdite) del periodo							82.306	82.306
Totale utili e (perdite) del periodo			(6.673)	928	(5.745)		82.306	76.561
Distribuzione di utili:								
Dividendi							(55.830)	(55.830)
Vendita di azioni proprie						950	280	1.230
Saldi al 30 giugno 2007	100.167	177.191	523.933	3.383	704.507	(21.226)	884.379	1.667.827

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	2006
A) Flusso dell'attività gestionale			
Risultato ante imposte	73.853	173.029	164.140
Ammortamenti e svalutazioni	34	32	67
(Plusvalenze)/minusvalenze su titoli e partecipazioni	(148)	(110.156)	(104.770)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	(13.715)	(976)	1.418
Stock option	928	570	1.360
Storno oneri/proventi finanziari netti	(80.018)	(67.930)	(71.492)
Flusso dell'attività operativa ante imposte, oneri/proventi finanziari e variazione del capitale d'esercizio:	(19.066)	(5.431)	(9.277)
Crediti commerciali	603	170	(520)
Debiti commerciali	348	79	967
Altri crediti/debiti ratei e risconti	25.688	(313.482)	(215.983)
Totale variazioni capitale di esercizio:	26.639	(313.233)	(215.536)
Oneri finanziari netti pagati	(4.742)	(5.850)	(10.453)
Dividendi ricevuti	84.118	73.366	82.634
Imposte pagate	(39.776)	1.969	(10.844)
Totale A)	47.173	(249.179)	(163.476)
B) Flusso da attività di investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni:			
Materiali	(21)	(71)	(74)
Immateriali			
Finanziarie (Partecipazioni)	(11.083)	(54.342)	(139.546)
Variazione debiti per acquisto partecipazioni			
Totale investimenti	(11.104)	(54.413)	(139.620)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute	379	347.786	363.008
Totale disinvestimenti	379	347.786	363.008
Totale B)	(10.725)	293.373	223.388
C) Flusso da attività di finanziamento:			
Variazioni di debiti finanziari	23.051	47.670	1.487
Variazioni di crediti finanziari	(1.753)	(772)	2.784
Variazioni partecipazioni correnti	6.333	(4.935)	(6.629)
Acquisto azioni proprie	1.230		
Aumenti di capitale			
Dividendi distribuiti	(55.830)	(49.007)	(49.007)
Altri movimenti			
Totale C)	(26.969)	(7.044)	(51.365)
D) Variazione di disponibilità liquide (A+B+C)	9.479	37.150	8.547
E) Disponibilità liquide iniziali	38.788	30.241	30.241
D+E) Disponibilità liquide finali	48.267	67.391	38.788

Note relative al bilancio intermedio

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 di Italmobiliare S.p.A. è stata approvata dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 10 agosto 2007 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso comunicato stampa del 10 agosto 2007 contenente gli elementi principali della relazione semestrale stessa.

Espressione di conformità agli IFRS - Principi contabili

Il bilancio è preparato in conformità ai Principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 giugno 2007 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee ed in particolare il presente bilancio intermedio è stato preparato secondo il Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

Il bilancio intermedio non riporta tutte le informazioni e le note del bilancio annuale, pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio di Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2006.

Le variazioni delle norme e delle interpretazioni adottate dalla Commissione delle Comunità Europee applicabili per l'esercizio 2007 si riferiscono al principio IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative" non applicato al bilancio intermedio al 30 giugno 2007, nonché le interpretazioni IFRIC 7, 8, 9 e 10 che non hanno alcun impatto sulla semestrale 2007.

Il bilancio intermedio di Italmobiliare S.p.A. non ha inoltre modificato le opzioni utilizzate per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2006.

La redazione del bilancio e delle relative note, in conformità con i principi contabili internazionali, richiede l'effettuazione di stime che hanno un'incidenza sui valori delle attività, delle passività, dei proventi e dei costi, quali ammortamenti e accantonamenti nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali contenuta nelle note illustrative.

Attività

Attività non correnti

1) Immobili, impianti e macchinari

Ammontano al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006, rispettivamente a 3.754 migliaia di euro e a 3.763 migliaia di euro; nel prospetto che segue se ne evidenzia la movimentazione:

(migliaia di euro)	Totale
Valore lordo	6.008
Fondo ammortamento	(2.245)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2006	3.763
Investimenti	21
Decrementi	(5)
Ammortamenti	(30)
Utilizzi fondi amm.to	5
Valore netto contabile al 30 giugno 2007	3.754
Valore lordo	6.025
Fondo ammortamento	(2.271)
Valore netto contabile al 30 giugno 2007	3.754

L'incremento del periodo si riferisce all'acquisto di macchine elettroniche e mobili ufficio.

2) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 293 migliaia di euro (294 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) sono valutati al costo.

Il fair value di tali investimenti al 30 giugno 2007 è pari 2.091 migliaia di euro.

3) Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le variazioni rispetto al 31 dicembre 2006 sono state le seguenti:

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2006	1.142.179
Acquisizioni	
Cessioni	
Fair value portato a riserva	1.054
Al 30 giugno 2007	1.143.233

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2007 è la seguente:

	Sede	% di possesso
Imprese controllate		
Aliserio S.r.l.	Bergamo	10,00
Azienda vendite acquisti A.V.A. S.r.l.	Milano	100,00
Bravosolution S.p.A.	Bergamo	8,154
Fincomind S.A.	Zurigo	69,93
Franco Tosi S.r.l.	Milano	100,00
Italcementi S.p.A.	Bergamo	58,737
Italmobiliare International B.V.	Amsterdam	100,00
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	97,272
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	100,00
Neyrtek Industrie S.A.	Pont de Claix	100,00
Populonia Italica S.r.l.	Milano	100,00
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	99,48
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova	100,00
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	99,94
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	Milano	100,00
Imprese collegate		
Mittel S.p.A.	Milano	12,913
Società Editrice Siciliana S.p.A.	Messina	33,00

4) Partecipazioni in altre imprese

Questa voce, classificata nelle attività non correnti, comprende le partecipazioni iscritte nella categoria “disponibili per la vendita” come previsto dal principio IAS 39.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2006	671.326
Acquisizioni	11.083
Cessioni e rimborsi	(371)
Fair value portato a riserva	(8.059)
Fair value portato a conto economico	
Al 30 giugno 2007	673.979

Le acquisizioni si riferiscono:

- alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale del Gruppo Banca Leonardo S.p.A. per 10.883 migliaia di euro;
- alla costituzione di Atmos Ventures S.p.A. per 200 migliaia di euro.

Le riduzioni riguardano essenzialmente la vendita a S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E. di azioni Consortium S.r.l.

Il Fair Value delle società quotate è stato calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento mentre il fair value delle società non quotate è calcolato secondo la metodologia prevista dallo IAS 39.

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2007 è la seguente:

(migliaia di euro)	
Partecipazioni in società quotate:	
Unione di Banche Italiane S.c.p.a.	32.243
Unicredito Italiano S.p.A.	566.933
Totale	599.176
Partecipazioni in società non quotate	
Atmos S.p.A.	196
Atmos Venture S.p.A.	200
Compagnia fiduciaria nazionale S.p.A.	355
Emittente titoli S.p.A.	159
Fin Priv S.r.l.	32.469
Gazzetta del sud Calabria S.p.A.	688
Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	24.722
Idrovia Ticino - Milano Nord - Mincio S.p.A.	
Imm.re Lido di Classe S.p.A. - in liquidaz.	
Immobiliare Astra S.p.A.	12
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidaz.	
Meltemi S.r.l.	233
Sesaab S.p.A.	15.700
Solar Energy Italia S.p.A.	69
Totale	74.803
Totale partecipazioni	673.979

L'analisi di movimenti delle partecipazioni viene esposta in apposito prospetto "allegato A".

5) Crediti e debiti tributari

L'azzeramento dei debiti tributari è conseguente al pagamento delle imposte correnti (IRES) contabilizzate nello scorso esercizio, a fronte degli oneri fiscali trasferiti a Italmobiliare S.p.A. dalle società controllate rientranti nel consolidato fiscale nazionale.

L'incremento dei crediti tributari è essenzialmente dovuto all'acconto pagato nel mese di giugno 2007, sempre a livello di consolidato fiscale nazionale, al netto dell'accantonamento registrato per l'onere complessivo del primo semestre 2007.

6) Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti

La voce "partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Obbligazioni per la negoziazione	21.070	26.065	(4.995)
Azioni quotate trading	9.312	10.550	(1.238)
Crediti finanziari v/controlate correnti	7.552	5.800	1.752
Ratei attivi finanziari	1.195	1.166	29
Importo netto	39.129	43.581	(4.452)

La variazione delle azioni quotate è principalmente da riferirsi all'acquisto di 28.001 azioni Assicurazioni Generali S.p.A. e alla vendita a S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E. di azioni Alleanza Assicurazioni S.p.A., Enel S.p.A., Eni S.p.A., Luxottica S.p.A., Mediolanum S.p.A., Saipem S.p.A. e Unipol Assicurazioni S.p.A.

I crediti finanziari verso società controllate sono costituiti da rapporti di conto corrente, regolati ai normali tassi di mercato, e rappresentano il supporto finanziario fornito in relazione al loro fabbisogno gestionale.

I dettagli della composizione delle voci "Obbligazioni per la negoziazione" e "Azioni quotate trading" vengono specificati rispettivamente nell'allegato "B" e nell'allegato "C".

7) Disponibilità liquide

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Cassa e assegni	25	19	6
Depositi bancari e postali	48.242	38.769	9.473
Importo netto	48.267	38.788	9.479

I depositi a breve termine sono su varie scadenze comprese entro tre mesi in relazione alle esigenze finanziarie della società; gli interessi maturano ai rispettivi tassi a breve termine.

Il Fair value delle disponibilità liquide corrisponde al valore di bilancio.

Patrimonio netto e passività

Capitale sociale, riserve e utili a nuovo

8) Capitale sociale

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale della Capogruppo interamente versato ammonta a 100.166.937 euro diviso in n. 38.525.745 azioni di valore nominale di 2,6 euro cadauna.

9) Riserve

Al 30 giugno 2007 le riserve presentano una diminuzione complessiva di 5.745 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006 generata da:

- una riduzione del valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita, al netto dell'effetto della fiscalità differita, per 6.673 migliaia di euro;
- un incremento di 928 migliaia di euro della riserva di stock options.

10) Azioni proprie

Al 30 giugno 2007 il costo delle azioni proprie acquistate ammonta 21.226 migliaia di euro ed è registrato in diminuzione del patrimonio netto. Qui di seguito se ne riporta la composizione:

	N° azioni ordinarie	Valore di carico in euro	N° azioni risparmio	Valore di carico in euro	Valore di carico complessivo
30 giugno 2007	871.411	20.830	28.500	396	21.226

La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è correlata all'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari dei piani ed è dettagliata nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Dividendi pagati

I dividendi dichiarati e pagati nel primo semestre 2007 e 2006 sono così dettagliati:

	2007 (euro per azione)	2006 (euro per azione)	30 giugno 2007 (migliaia di euro)	30 giugno 2006 (migliaia di euro)
Azioni ordinarie	1,450	1,270	30.901	27.015
Azioni risparmio	1,398	1,348	24.929	21.992
Totale dividendi	2,848	2,618	55.830	49.007

I movimenti del patrimonio netto sono esposti nella tabella "Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto".

Passività non correnti

11) Benefici verso dipendenti

Questa voce comprende il Fondo trattamento di fine rapporto adeguato secondo i criteri stabiliti dallo IAS 19 e le passività riferite agli impegni futuri, sotto forma di premi, da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza nella società; tali passività derivano dalle valutazioni attuariali al 31 dicembre 2006, proiettate al 30 giugno 2007, rettificata per tener conto delle indennità erogate nel semestre.

A seguito delle innovazioni di legge intervenute nel primo semestre 2007 (cd riforma del TFR), le obbligazioni societarie nei confronti dei dipendenti, relative alle quote di Trattamento di fine rapporto maturande a partire dal 1° gennaio 2007, perdono la loro natura di piano a benefici definiti e sono assimilabili alle quote di un piano a contribuzione definita. Si è reso necessario valutare l'impatto di tale riforma sul fondo accantonato in base allo IAS 19 e, pur non disponendo di tutti gli elementi a titolo definitivo, le stime elaborate indicano una sostanziale indifferenza, per la società, nell'ammontare del fondo.

11) Fondi non correnti

I fondi si riducono di 13,9 milioni di euro essenzialmente per l'utilizzo effettuato nel semestre a seguito della transazione delle controversie derivanti dalla cessione di aziende effettuate in esercizi passati.

12) Debiti finanziari

Nelle seguenti tabelle si riportano i debiti finanziari per categoria ripartiti tra parte non corrente e corrente:

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Debiti verso banche m/l	369.540	389.300	(19.760)
Debiti verso banche	120.855	77.608	43.247
Debiti finanziari a breve termine	8.288	6.876	1.412
Totale debiti finanziari	498.683	473.784	24.899

Il passivo finanziario di Italmobiliare è interamente a tassi variabili (indicizzati all'Euribor e all'Eonia). In funzione dell'atteso rialzo dei tassi, sono stati negoziati nel corso del 2006 due contratti di IRS, da tasso variabile a tasso fisso, per un ammontare nozionale di 100 milioni di euro con scadenza nel settembre 2011. Tali contratti sono classificati tra gli strumenti finanziari di trading.

Il fair value di questi strumenti derivati al 30/06/2007, positivo per 3,8 milioni di euro, è stato classificato come un provento di trading e di conseguenza iscritto nelle attività correnti di bilancio

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2007 è pari a 404.626 migliaia di euro, con un incremento di 17.548 migliaia di euro rispetto a 387.078 migliaia di euro al 31 dicembre 2006.

La composizione della posizione finanziaria netta è dettagliata nel seguente prospetto:

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Disponibilità liquide	48.267	38.788	9.479
Crediti finanziari verso Gruppo	7.552	5.800	1.752
Titoli di Stato ed obbligazionari - correnti	21.069	26.065	(4.996)
Titoli di Stato ed obbligazionari - non correnti	2.865	2.965	(100)
Partecipazioni di trading	9.312	10.550	(1.238)
Derivati su tassi di interessi	3.797	1.373	2.424
Ratei e risconti	1.195	1.165	30
Totale attività finanziarie	94.057	86.706	7.351
Banche passive	(490.395)	(466.908)	(23.487)
Debiti finanziari controllate	(3.820)	(4.256)	436
Ratei e risconti	(4.468)	(2.620)	(1.848)
Totale passività finanziarie	(498.683)	(473.784)	(24.899)
Posizione finanziaria netta	(404.626)	(387.078)	(17.548)

Principali finanziamenti bancari e linee di credito utilizzate e disponibili

I principali finanziamenti sono i seguenti:

(migliaia di euro)		30 giugno 2007	31 dicembre 2006	Variazione
Con garanzie reali:				
Altri finanziamenti				
- BNP Paribas	scad. 20/11/2011	180.000	180.000	
- Calyon Paris fin. Tres	scad. 20/12/2007		25.300	(25.300)
- Sogen Paris fin. Tres	scad. 05/05/2012	25.000	25.000	
- San Paolo IMI S.p.A.	scad. 16/06/2009	25.000	25.000	
Totale		230.000	255.300	(25.300)
Senza garanzie reali:				
Mediobanca - azioni Unicredito				
	scad. 21/12/2011	139.540	134.000	5.540
Totale		139.540	134.000	5.540
Totale debiti finanziari		369.540	389.300	(19.760)

Alla fine del mese di aprile Italmobiliare S.p.A. ha posto termine, secondo le modalità previste dal contratto e quindi senza oneri aggiuntivi, al finanziamento ricevuto da Calyon (25,3 milioni di euro) e scadente nel dicembre 2007. Le risorse finanziarie sono state reperite con l'utilizzo di linee di credito revocabili con la stessa Calyon. Gli spread applicati sugli utilizzi sono decisamente inferiori a quelli del precedente contratto.

Nel mese di maggio Italmobiliare S.p.A. ha rinegoziato il finanziamento a medio termine con Société Générale (25,0 milioni di euro) ridefinendone la forma contrattuale ed ottenendo condizioni complessivamente più favorevoli in termini di scadenza e tasso.

Al 30 giugno 2007 le linee di credito disponibili al netto degli utilizzi per Italmobiliare S.p.A. ammontavano 585,4 milioni di euro, di cui 280 milioni di euro irrevocabili.

Impegni

Le variazioni rispetto al 31 dicembre 2006 sono essenzialmente dovute all'estinzione di un'operazione finanziaria di medio lungo termine assistita da titoli azionari prestati in garanzia e al rilascio di attribuzioni ad amministratori e dirigenti delle stock option derivanti dal piano 2006.

(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Garanzie reali prestate	21.568	24.442
Cauzioni, garanzie, fidejussioni, impegni e altri	29.879	20.594
Totale	51.447	45.036

Conto Economico

13) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 92.961 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Ricavi per dividendi	84.118	73.397	10.721	14,6%
Ricavi per interessi attivi	6.336	982	5.354	545,2%
Plusvalenze su partecipazioni e titoli	349	118.119	(117.770)	-99,7%
Prestazioni di servizi	2.158	1.930	228	11,8%
Totale	92.961	194.428	(101.467)	-52,2%

La composizione dei ricavi per dividendi è la seguente:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Imprese controllate				
Italcementi S.p.A.	37.452	34.331	3.121	9,1%
Sirap Gema S.p.A.		5.179	(5.179)	-100,0%
Franco Tosi S.r.l.	11.000	1.500	9.500	633,3%
Punta Ala Promozione e Svil. Ind. S.r.l.		1.492	(1.492)	-100,0%
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	1.300	1.000	300	30,0%
Italmobiliare International Finance Ltd	8.750		8.750	100,0%
Italmobiliare Servizi S.r.l.	60	50	10	20,0%
Totale	58.562	43.552	15.010	34,5%
Imprese collegate				
Società Editrice Siciliana S.p.A.	659	1.063	(404)	-38,0%
Mittel S.p.A.	2.046	1.023	1.023	100,0%
Totale	2.705	2.086	619	29,7%
Altre imprese				
Unicredito Italiano S.p.A.	20.550	18.838	1.712	9,1%
R.C.S. MediaGroup S.p.A.		3.855	(3.855)	-100,0%
Consortium		2.554	(2.554)	-100,0%
Capitalia S.p.A.		1.291	(1.291)	-100,0%
Unione di Banche Italiane S.c.p.a.	1.375	854	521	61,0%
Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	426		426	100,0%
Asm Brescia S.p.A.	96	159	(63)	-39,6%
Sesaab S.p.A.	100	100		
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	119	44	75	170,5%
Emittente Titoli S.p.A.	29	30	(1)	-3,3%
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	6	19	(13)	-68,4%
Assicurazioni Generali S.p.A.	150	15	135	900,0%
Totale	22.851	27.759	(4.908)	-17,7%
Totale generale	84.118	73.397	10.721	14,6%

I ricavi per interessi attivi sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Interessi attivi e proventi finanziari verso controllate	131	140	(9)	-6,4%
Interessi su titoli ed obbligazioni	628	531	97	18,3%
Interessi verso le banche	269	49	220	449,0%
Interessi verso erario	172	217	(45)	-20,7%
Commissioni e altri proventi	79	45	34	75,6%
Proventi copertura tassi di interesse	2.460		2.460	100,0%
Proventi da TRES di impiego	2.597		2.597	100,0%
Totale	6.336	982	5.354	545,2%

Il dettaglio delle plusvalenze su partecipazioni e titoli risulta dalla tabella seguente:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Da cessioni partecipazioni disponibili per la vendita				
Capitalia S.p.A.		14.705	(14.705)	-100,0%
Consortium	9		9	100,0%
Gemina S.p.A.		7.932	(7.932)	-100,0%
Mediobanca S.p.A.		58.942	(58.942)	-100,0%
R.C.S. MediaGroup S.p.A.		35.560	(35.560)	-100,0%
G.I.M. Warrant		605	(605)	-100,0%
Totale	9	117.744	(117.735)	-100,0%
Da cessione partecipazioni di trading				
Enel S.p.A.	13		13	100,0%
Banca Popolare Verona Novara	10		10	100,0%
Unipol Assicurazioni S.p.A.	10		10	100,0%
Saipem s.p.A.	9		9	100,0%
Altri	2		2	100,0%
Totale	44		44	100,0%
Da cessione titoli obbligazionari di trading				
	22		22	100,0%
Da valutazione Fair value delle partecipazioni di trading				
ASM Brescia S.p.A.	228	312	(84)	-26,9%
Assicurazioni Generali S.p.A.		57	(57)	-100,0%
Totale	228	369	(141)	-38,2%
Da valutazione Fair value dei titoli di trading				
Unione di Banche Italiane S.c.p.a.	46	6	40	666,7%
Totale	46	6	40	666,7%
Totale generale	349	118.119	(117.770)	-99,7%

14) Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 77 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Acquisti di materiali e macchinari	4	2	2	100,0%
Acquisto di altri materiali	37	35	2	5,7%
Energia elettrica, acqua e gas	36	31	5	16,1%
Totale	77	68	9	13,2%

15) Costi per servizi

I costi per servizi pari a 3.219 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Spese legali, consulenza ed emolumenti	2.524	2.008	516	25,7%
Affitti e canoni spese beni di terzi	125	82	43	52,4%
Assicurazioni	133	129	4	3,1%
Canone locazione e spese fabbr. civili	39	34	5	14,7%
Spese manutenzione e riparazione	85	101	(16)	-15,8%
Contributi associativi	38	39	(1)	-2,6%
Spese di comunicazione e rappresentanza	77	86	(9)	-10,5%
Spese poste telegrafiche	28	26	2	7,7%
Spese di pulizia	61	49	12	24,5%
Altre spese e servizi residuali	109	63	46	73,0%
Totale	3.219	2.617	602	23,0%

16) Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 7.580 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	3.905	3.106	799	25,7%
Oneri sociali	1.001	828	173	20,9%
Accantonamenti e contributi a fondi previdenziali	232	155	77	49,7%
Emolumenti amministratori	2.411	3.068	(657)	-21,4%
Spese per mensa	31	25	6	24,0%
Totale	7.580	7.182	398	5,5%

Si riporta il numero dei dipendenti:

(unità)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Numero dipendenti alla fine del periodo	44	43
Numero medio dipendenti	43,50	42,93

Opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni (Stock option)

Nella riunione del Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare S.p.A. del 21 marzo 2007, in base ai risultati conseguiti nel 2006, sono state assegnate ad Amministratori e dirigenti complessivamente n. 122.479 opzioni, esercitabili dal 1° gennaio 2010.

La seguente tabella fornisce le ipotesi assunte e i risultati ottenuti per la valorizzazione delle opzioni:

		Piano 2007
Valore dell'opzione alla data dell'assegnazione	€	23,64
Valore dell'azione	€	87,41
Prezzo d'esercizio	€	86,0685
Volatilità in %		17,5%
Durata dell'opzione (in anni)		9,75
Dividendo in %		1,45%
Tasso senza rischio BTP 10 anni		3,652%

I termini e le condizioni di tutti i piani di stock option di Italmobiliare S.p.A. al 30 giugno 2007 sono i seguenti:

Data di assegnazione	N° opzioni assegnate	Periodo di esercizio	Opzioni esercitate	Opzioni annullate	Opzioni non esercitate	Prezzo unitario di sottoscrizione
24 marzo 2003	49.283	1.1.2006-31.12.2012	39.720		9.563	€ 31,2800
30 marzo 2004	96.080	1.1.2007-31.12.2013			96.080	€ 35,1990
30 marzo 2005	108.437	1.1.2008-31.12.2014			108.437	€ 54,5355
21 marzo 2006	109.880	1.1.2009-31.12.2015			109.880	€ 65,7010
21 marzo 2007	122.479	1.1.2010-31.12.2016			122.479	€ 86,0685
Totale	486.159		39.720	-	446.439	

17) Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 11.442 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Oneri finanziari				
Interessi su finanziamenti a breve	2.304	1.677	627	37,4%
Interesse su finanziamenti m/l	7.994	4.594	3.400	74,0%
Interessi passivi c/c e fin.v/contr.te	94	69	25	36,2%
Commissioni mancato utilizzo	44	34	10	29,4%
Totale	10.436	6.374	4.062	63,7%
Minusvalenze e svalutazioni				
Cessione Gim S.p.A.		2.742	(2.742)	-100,0%
Cessione titoli trading	15	26	(11)	-42,3%
Cessione Alleanza Ass. S.p.A.	15		15	100,0%
Cessioni Eni S.p.A.	40		40	100,0%
Svalutazione Consortium S.r.l.		5.314	(5.314)	-100,0%
Svalutazione Assicurazioni Generali S.p.A.	124		124	100,0%
Svalutazione titoli trading	6	40	(34)	-85,0%
Totale	200	8.122	(7.922)	-97,5%
Altri oneri e proventi				
Spese condominiali su immobili di proprietà	106	103	3	2,9%
Altre spese di gestione	31	39	(8)	-20,5%
Iva detraibile	632	340	292	85,9%
Ici	18	18		
Altre imposte	11	15	(4)	-26,7%
Sopravvenienze passive	8	340	(332)	-97,6%
Totale	806	855	(49)	-5,7%
Totale oneri e proventi operativi diversi	11.442	15.351	(3.909)	-25,5%

18) Imposte nel periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 8.453 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	(8.464)	11.681	(20.145)	-172,5%
Imposte differite	118	(6.969)	7.087	-101,7%
Imposte esercizi precedenti	(107)		(107)	100,0%
Totale	(8.453)	4.712	(13.165)	-279,4%

La variazione rispetto al precedente semestre 2006, è dovuta all'assenza di componenti straordinarie tassate quali le plusvalenze azionarie già realizzate, alla contabilizzazione di maggiori proventi finanziari non soggetti a tassazione o soggetti in misura limitata, e all'effetto positivo determinato dalla rinnovata applicazione del consolidato fiscale nazionale.

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:

(migliaia di euro)	1° semestre 2007					
	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto	
	%		%		%	
Valori di bilancio	1.667.827		82.306		(404.626)	
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni						
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni						
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	2.568	0,15%	2.568	3,12%	(4.338)	1,07%
Imposte su operazioni non ricorrenti	3.643	0,22%	3.643	4,43%		
Imposte non ricorrenti						
Totale	6.211	0,37%	6.211	7,55%	(4.338)	1,07%
Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti	1.661.616		76.095		(400.288)	

(migliaia di euro)	1° semestre 2006					
	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario netto	
	%		%		%	
Valori di bilancio	1.596.805		168.317		(403.486)	
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	159	0,01%	159	0,09%	330	-0,08%
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni						
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	3.134	0,20%	3.134	1,86%	2.527	-0,63%
Imposte su operazioni non ricorrenti	(985)	-0,06%	(985)	-0,59%		
Imposte non ricorrenti						
Totale	2.308	0,14%	2.308	1,37%	2.857	-0,71%
Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti	1.594.497		166.009		(406.343)	

Rapporti con parti correlate

I dati al 30 giugno 2007 relativi ai rapporti con parti correlate sono riepilogati nella sottostante tabella:

Dettaglio crediti e debiti con parti correlate

(migliaia di euro)	Società	Importo	Incidenza % sui valori di bilancio	Valori di bilancio	Riferimento
Descrizione					
Crediti non correnti	Franco Tosi S.r.l.	235.000			
imprese controllate	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	20.000			
Crediti non correnti	Gesvim S.r.l.	5.852			
imprese collegate					
Totale crediti e altre attività non correnti		260.852	98,89%	263.767	
Crediti Commerciali	Azienda Vendita Acquisti A.V.A. S.r.l.	10			
imprese controllate	Franco Tosi S.r.l.	44			
	Italcementi S.p.A.	846			
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	28			
	Populonia Italica S.r.l.	12			
	Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	28			
	Sirap-Gema S.p.A.	128			
	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	25			
Crediti Commerciali	Gesvim S.r.l.	35			
imprese collegate	G.I.S.T. S.r.l.	38			
	Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	60			
Totale crediti commerciali		1.254	99,60%	1.259	
Crediti consolidato fiscale	Axim Italia S.p.A.	176			
imprese controllate	Gruppo Italfusi S.r.l.	82			
	Imes S.r.l.	5			
	Intercom S.r.l.	24			
	Intertrading S.r.l.	130			
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	9			
	Sirap Gema Insulation System S.r.l.	465			
	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	80			
Ratei/Risconti attivi	Italcementi S.p.A.	19			
imprese controllate	Italmobiliare Servizi S.r.l.	18			
Totale altre attività		1.008	17,33%	5.817	
Crediti di c/c	Franco Tosi S.r.l.	5.387			
imprese controllate	Italcementi S.p.A.	31			
	Sirap-Gema S.p.A.	799			
	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	1.335			
Totale crediti finanziari		7.552	19,30%	39.129	Nota 6

Altri debiti	Italcementi S.p.A.	(24)		
imprese controllate				
Totale altri debiti e passività non correnti		(24)	77,42%	(31)
Debiti di c/c	Azienda Vendita Acquisti A.V.A. S.r.l.	(1.529)		
imprese controllate	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(410)		
	Popolonia Italica S.r.l.	(621)		
	Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	(1.260)		
Totale debiti finanziari		(3.820)	46,09%	(8.288) Nota 12
Debiti commerciali	Italcementi S.p.A.	(194)		
imprese controllate	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(513)		
	Popolonia Italica S.r.l.	(34)		
	Altre parti correlate	(20)		
Totale debiti commerciali		(761)	24,74%	(3.076)
Debiti consolidato fiscale	Aliserio S.r.l.	(17)		
imprese controllate	Amprica S.p.A.	(202)		
	Cementificio Montalto S.p.A.	(251)		
	Franco Tosi S.r.l.	(60)		
	Italcementi S.p.A.	(2.769)		
	Italgen S.p.A.	(884)		
	Immobiliare Salesiane S.r.l.	(3)		
	Nuova Sacelit S.r.l.	(293)		
	Popolonia Italica S.r.l.	(21)		
	Sama S.p.A.	(102)		
	Sicifin S.r.l.	(5)		
	Silos Granari della Sicilia S.r.l.	(113)		
Totale altre passività		(4.720)	27,24%	(17.329)

IMPEGNI CON PARTI CORRELATE

Descrizione	Società	Importo
Fidejussioni prestate a	Neyrtec Industrie S.A.	967
imprese controllate		
Totale impegni		967

DETTAGLIO RICAVI E COSTI CON PARTI CORRELATE

(migliaia di euro)	Società	Importo	Incidenza % sui valori di bilancio	Valori di bilancio	Riferimento
Descrizione					
Dividendi	Franco Tosi S.r.l.	11.000			
imprese controllate	Italcementi S.p.A.	37.452			
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	60			
	Italmobiliare International Finance	8.750			
	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	1.300			
Dividendi	Mittel S.p.A.	2.045			
imprese collegate	Società Editrice Siciliana S.p.A.	659			
Totale dividendi		61.266	72,83%	84.118	Nota 13
Interessi attivi di c/c e finanziari e altri proventi	Franco Tosi S.r.l.	31			
imprese controllate	Italcementi S.p.A.	7			
	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	20			
	Sirap-Gema S.p.A.	73			
Totale interessi attivi		131	2,07%	6.336	Nota 13
Plusvalenze su partecipazioni	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	41			
imprese controllate					
Totale plusvalenze su partecipazioni e titoli		41	11,75%	349	Nota 13
Recupero prestazioni servizi	Azienda Vendita Acquisti A.V.A. S.r.l.	11			
imprese controllate	Finter Bank Zuerich	10			
	Franco Tosi S.r.l.	44			
	Italcementi S.p.A.	1.602			
	ITC - Factor S.p.A.	2			
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	28			
	Populonia Italica S.r.l.	12			
	Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	25			
	Sirap-Gema S.p.A.	159			
	Sirap-Gema Insulation Systems S.r.l.	23			
	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	25			
Recupero prestazioni servizi	G.I.S.T. S.r.l.	1			
imprese collegate	Gesvim S.r.l.	21			
	Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	10			
	Società Editrice Siciliana S.p.A.	21			
Totale prestazioni di servizi		1.994	92,40%	2.158	
Totale ricavi		63.432	68,24%	92.961	Nota 13
Altri ricavi e proventi operativi	Italcementi S.p.A.	496			
imprese controllate	Italmobiliare Servizi S.r.l.	32			
	Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	3			
Totale ricavi e proventi operativi		531	74,06%	717	

Costi per servizi	Italcementi S.p.A.	(290)			
imprese controllate	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(505)			
	Popolonia Italica S.r.l.	(34)			
	Altre parti correlate	(162)			
Totale costi per servizi		(991)	30,79%	(3.219)	Nota 15
Interessi passivi di c/c e finanziari	Azienda Vendita Acquisti A.V.A. S.r.l.	(32)			
imprese controllate	Franco Tosi S.r.l.	(17)			
	Italcementi S.p.A.	(1)			
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(10)			
	Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	(20)			
	Popolonia Italica S.r.l.	(14)			
Minusvalenze su vendita partecipazioni	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	(56)			
Totale oneri e proventi operativi diversi		(150)	1,31%	(11.442)	Nota 17
Altri oneri non ricorrenti	Altre parti correlate	(300)			
	(erogazione a Fondazione Italcementi)				
Totale altri proventi/oneri non ricorrenti		(300)	n.s.		

n.s. non significativo

Incidenza delle operazioni con parti correlate sui flussi finanziari

(migliaia di euro)	Flussi finanziari	
	Valore	%
Flusso dell'attività operativa con parti correlate	70.150	148,7%
Totale A) - da rendiconto finanziario 2007	47.173	
Flusso da attività di investimento con parti correlate	286	-2,7%
Totale B) - da rendiconto finanziario 2007	(10.725)	
Flusso da attività finanziaria con parti correlate	(477)	1,8%
Totale C) - da rendiconto finanziario 2007	(26.969)	
Variazione di disponibilità liquide con parti correlate	69.959	
Variazione di disponibilità liquide da rendiconto finanziario (A+B+C)	9.479	

Allegato A

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni disponibili per la vendita al 30 giugno 2007

(in migliaia di euro) Titoli azionari e quote	Consistenza all' 1/1/2007		Incrementi		Decrementi		Variazioni di Fair Value	Svaluta- zioni	Quota di possesso	Consistenza al 30/06/2007		Utili/ (perdite) sulle vendite
	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
Imprese controllate												
Aliserio S.r.l.	227.000	239							10,000 ⁽¹⁾	227.000	239	--
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	2.550.000	2.283							100,000	2.550.000	2.283	--
BravoSolution S.p.A.	1.777.778	2.611							8,154 ⁽¹⁾	1.777.778	2.611	--
Fincomind S.A.	7.000	3.643							69,930	7.000	3.643	--
Franco Tosi S.r.l.	90.000.000	90.005							100,000	90.000.000	90.005	--
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.034.000	370.235							58,737 ^(*)	104.034.000	370.235	--
Italmobiliare International B.V.	13.000	14							100,000	13.000	14	--
Italmobiliare International Finance Ltd	249.990	465.129							97,272	249.990	465.129	--
Italmobiliare Servizi S.r.l.	260.000	258							100,000	260.000	258	--
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	--							100,000	100.000	--	--
Popolonia Italica S.r.l.	1.040.000	1.147							100,000	1.040.000	1.147	--
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	1.293.240	1.336							99,480	1.293.240	1.336	--
Sirap Gema S.p.A.	3.298.625	37.489							100,000	3.298.625	37.489	--
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	4.294.033	95.001							99,940	4.294.033	95.001	--
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	139.725	3.986							100,000	139.725	3.986	--
Totale imprese controllate		1.073.376		--		--	--	--	--		1.073.376	--
Imprese collegate												
Mittel S.p.A.	8.522.756	51.862					1.559		12,913	8.522.756	53.421	--
Società Editrice Siciliana S.p.A.	29.700	16.941					(605)		33,000	29.700	16.436	--
Totale imprese collegate		68.803		--		--	1.054	--	--		69.857	--
Altre imprese												
Atmos S.p.A.	200.000	196							2,220	200.000	196	--
Atmos Venture S.p.A.	--	--	200.000	200					9,090	200.000	200	--
Unione di Banche Italiane S.c.p.a.	1.718.500	35.711					(3.468)		0,269	1.718.500	32.243	--
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	20.001	280					75		16,668	20.001	355	--
Consortium S.r.l.	12.768.912	286			12.768.912	286			--	--	--	8
Emittenti Titoli S.p.A.	209.000	159							2,549	209.000	159	--
Fin.Priv. S.r.l.	2.857	34.293					(1.824)		14,285	2.857	32.469	--
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	4.788	702					(14)		4,836	4.788	688	--
Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	4.260.000	13.924	3.316.661	10.883					3,027	7.576.661	24.722	--
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	--							0,200	100	--	--
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. - in liquidazione	45.991	--							--	45.991	--	--
Immobiliare Astra S.p.A.	12.012	11					1		1,784	12.012	12	--
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidazione	80.000	--							--	80.000	--	--
Mellemi S.p.A.	12.982	236					(3)		5,452	12.982	233	--
Sesaab S.p.A.	1.000.000	15.700							10,000	1.000.000	15.700	--
Solar Energy Italia S.p.A.	69.100	69							6,909	69.100	69	--
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie (2)	85.626.509	569.759					(2.826)		0,822 ^(*)	85.626.509 ⁽²⁾	566.933	--
Totale altre imprese		671.326		11.083		371	(8.059)	--	--		673.979	8
Totale partecipazioni		1.813.505		11.083		371	(7.005)	--	--		1.817.212	8

(*) su capitale ordinario

(1) controllata tramite Italcementi S.p.A.

(2) di cui n. 83.634.739 azioni oggetto di operazioni di prestito titoli e/o garanzia

Allegato B

Prospetto delle variazioni nei titoli obbligazionari intervenute nel corso del primo semestre 2007

(in migliaia di euro)	Consistenza all' 1.01.2007	Incrementi	Decrementi	Variazioni di Fair Value	Consistenza al 30.06.2007
Portafoglio disponibile per la vendita					
Altri titoli a reddito variabile	76	--	41	--	35
Altri titoli a reddito fisso	2.889	--	--	(59)	2.830
Totale	2.965	--	41	(59)	2.865

(in migliaia di euro)	Consistenza all'1.01.2007	Incrementi	Decrementi	Adeguamenti al Fair Value	Consistenza al 30.06.2007
Portafoglio trading					
Altri titoli a reddito variabile	26.065	5.002	10.038	41	21.070
Totale	26.065	5.002	10.038	41	21.070

La consistenza al 30.06.2007 è pari al valore di mercato al 30 giugno 2007.

Allegato C

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni di trading intervenute al 30 giugno 2007

(migliaia di euro)	Consistenza all' 1.01.2007		Incrementi		Decrementi		Variaz. al Fair Value	Quota di pos- sesso	Consistenza al 30.06.2007		Utili/ (perdite) sulle vendite
Titoli azionari e quote	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
Altre imprese											
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	650.000	2.678	--	--	30.000	124	228	0,084	620.000	2.782	1
Assicurazioni Generali S.p.A	191.999	6.401	28.001	253	--	--	(124)	0,018	220.000	6.530	--
Alleanza assicurazioni S.p.A. azioni ordinarie	36.000	364	--	--	36.000	364	--	--	--	--	(15)
Banca Popolare Verona e Novara	4.000	87	4.000	92	8.000	179	--	--	--	--	10
Enel Sp.A.	40.000	313	10.000	77	50.000	390	--	--	--	--	13
Eni S.p.A.	20.000	510	--	--	20.000	510	--	--	--	--	(40)
Luxtotta S.p.A.	--	--	3.000	71	3.000	71	--	--	--	--	--
Mediolanum S.p.A.	8.000	50	--	--	8.000	50	--	--	--	--	--
Saipem S.p.A.	--	--	5.000	93	5.000	93	--	--	--	--	9
Unipol Assicurazioni S.p.A.	60.000	147	--	--	60.000	147	--	--	--	--	10
Totale altre imprese		10.550		586		1.928	104			9.312	(12)

Allegato D

Confronto tra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2007 relativamente alle partecipazioni in società con azioni quotate.

(migliaia di euro) Titoli Azionari	Numero Azioni	Importo a valore di libro	Valore unitario di libro	Valore unitario di mercato al 30 giugno 2007	Importo a valore di mercato al 30 giugno 2007
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.034.000	370.235	3,559	22,7900	2.370.935
		370.235			2.370.935
Imprese collegate					
Mittel S.p.A. (1)	8.522.756	53.421	6,268	5,4720	46.637
		53.421			46.637
Altre imprese					
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	620.000	2.782	4,487	4,4870	2.782
Assicurazioni Generali S.p.A.	220.000	6.530	29,680	29,6800	6.530
Unione di Banche Italiane S.c.p.a.	1.718.500	32.242	18,762	18,7620	32.242
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie	85.626.509	566.933	6,621	6,6210	566.933
		608.487			608.487
Azioni proprie (allocate a riduzione patrimonio netto)					
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie (*)	871.411	20.830	23,904	104,2400	90.836
Italmobiliare Società per Azioni - azioni di risparmio	28.500	396	13,898	80,0100	2.280
		21.226			93.116

(1) il valore di carico riflette la valutazione a patrimonio netto della collegata sulla base dell'ultimo bilancio consolidato semestrale disponibile
(*) di cui n. 446.439 al servizio piani di stock option

Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

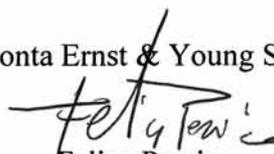
Agli Azionisti della
Italmobiliare S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio separato intermedio e del bilancio consolidato intermedio costituiti dagli stati patrimoniali, dai conti economici, dai prospetti dei movimenti del patrimonio netto, dai rendiconti finanziari (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative della Italmobiliare S.p.A. (società capogruppo) e del Gruppo Italmobiliare inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Italmobiliare S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Italmobiliare S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio separato e sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio separato ed al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed a quelli relativi alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 6 aprile 2007 e in data 5 ottobre 2006.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative della Italmobiliare S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 12 settembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Felice Persico

(Socio)

Settembre 2007
Realizzato da LSVmultimedia
Olginate - Lecco

Stampato su carta ecologica

