

Gruppo Italmobiliare

---



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

### Premessa

A seguito dell'adozione, da parte dell'Unione europea, del Regolamento n. 1606 del 2002, il bilancio consolidato 2006 di Italmobiliare S.p.A. è stato elaborato conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), così come i dati comparativi relativi all'esercizio 2005, già pubblicati.

Come più dettagliatamente illustrato nelle note, a seguito della ridefinizione del contenuto di alcune voci, sono state apportate alcune riclassifiche ai prospetti consolidati al 31 dicembre 2005, ai fini comparativi.

I cambiamenti intervenuti nei principi e nelle norme di riferimento, rispetto al 2005, sono dettagliati nelle note illustrative nella sezione "Espressione di conformità agli IFRS". In base a quanto previsto dal citato Regolamento, i principi che devono essere adottati non includono le norme e le interpretazioni pubblicate dall'International Accounting Standards Board (IASB) e dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) al 31 dicembre 2006, ma non ancora omologate dall'Unione europea a tale data. L'Unione europea ha inoltre omologato ulteriori principi/interpretazioni che, per Italmobiliare S.p.A., entreranno in vigore dal 1° gennaio 2007 e per i quali si è deciso di non procedere ad un'applicazione anticipata.

La situazione completa delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento è rappresentata nelle note illustrative. Le variazioni più rilevanti rispetto al 2005 si sono verificate nel gruppo Italcementi e nel gruppo Sirap Gema.

Per quanto riguarda il gruppo Italcementi le principali variazioni sono relative alle società egiziane che componevano il gruppo Suez Cement al momento dell'acquisizione e Helwan Cement Ltd (in precedenza Asec Cement Company, confluita nello stesso gruppo Suez), consolidate integralmente rispettivamente dal 1° aprile e dal 1° agosto 2005, nonché il consolidamento integrale (in precedenza proporzionale al 50%) dal 1° giugno 2006 della società indiana Zuari Cement Ltd e della sua controllata Sri Visnu Cement Ltd. Dal 1° ottobre 2006 è stata consolidata integralmente l'attività calcestruzzo in Egitto, realizzata attraverso Ready Mix Beton Egypt S.A.E. (RMBE) e Ready Mix Beton S.A.E. (RMB).

Alla fine del primo semestre 2006 Sirap Gema S.p.A. ha acquisito il gruppo Amprica, leader italiano del settore dei contenitori rigidi in plastica per gastronomia e pasticceria operante in Italia e in alcuni mercati dell'Europa centro orientale. Il nuovo gruppo acquisito è stato consolidato integralmente a partire dal 30 giugno 2006.

Dal 1° gennaio 2006 la Turchia non è più considerata, dai competenti organismi internazionali, un paese ad alta inflazione. Pertanto ai bilanci delle società turche del Gruppo non è stato più applicato il principio contabile internazionale IAS 29 (Informazioni contabili in economie iperinflazionate).

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Informazioni sulla gestione

Nel 2006 si è consolidato il ciclo espansivo dell'economia mondiale che, per il quarto anno consecutivo, ha registrato tassi di crescita ampiamente superiori alle medie di lungo periodo; la favorevole fase congiunturale è apparsa inoltre diffusa anche ad aree, come quella dell'euro, che avevano a lungo mostrato dinamiche più limitate. In tale contesto l'impennata dei prezzi dei prodotti energetici registrata sino all'estate dello scorso anno ha prodotto solo marginali effetti di rallentamento sul ciclo internazionale e l'inflazione, pur mostrando segni di accelerazione, è rimasta nel complesso sotto controllo.

Il tasso di cambio dell'euro ha conservato per il terzo anno di fila una sostanziale stabilità nei valori medi verso il dollaro, sia pure con dinamiche molto differenziate in corso d'anno. Il rafforzamento dell'economia europea, in particolare di quella tedesca, e l'orientamento più restrittivo assunto dalla Banca Centrale Europea hanno infatti alimentato un progressivo apprezzamento della divisa comune, mentre il migliorato tono della domanda interna ha contribuito a limitarne gli effetti negativi sull'export della zona euro.

La liquidità del sistema si è mantenuta elevata per cui i mercati finanziari hanno continuato a registrare, nella maggior parte dei casi, condizioni favorevoli per gli investimenti e andamenti positivi sugli asset rappresentativi di capitale di rischio.

In questo quadro congiunturale propizio il Gruppo Italmobiliare ha potenziato il settore dei materiali da costruzione che ha realizzato nell'anno risultati a livelli record, malgrado la crescita sostenuta di alcuni costi operativi. Il settore finanziario soprattutto, ma anche, seppure in misura minore, quello bancario, ha registrato risultati in crescita significativa, mentre il settore imballaggio e isolamento, che ha effettuato nell'anno un'acquisizione strategica, ha sofferto di condizioni difficili in alcuni mercati, in particolare in quello francese.

Nell'esercizio 2006 il Gruppo Italmobiliare, ha realizzato un **utile netto totale** pari a 748,5 milioni di euro e un **utile attribuibile al Gruppo** pari a 264,4 milioni di euro, contro rispettivamente 606,1 milioni di euro e 211,3 milioni di euro nel 2005, corrispondenti quindi ad una variazione di +23,5% e di +25,1%.

Le altre principali risultanze economiche dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 sono:

- **Ricavi:** 6.216,5 milioni di euro, rispetto a 5.282,3 milioni di euro nel 2005 (+17,7%);
- **Margine operativo lordo corrente:** 1.550,0 milioni di euro, rispetto a 1.230,7 milioni di euro nel 2005 (+25,9%);
- **Margine operativo lordo:** 1.541,0 milioni di euro, rispetto a 1.216,3 milioni di euro nel 2005 (+26,7%);
- **Risultato operativo:** 1.105,7 milioni di euro, rispetto a 834,5 milioni di euro nel 2005 (+32,5%);
- **Proventi e oneri finanziari:** oneri netti pari a 106,8 milioni di euro, rispetto a oneri netti per 48,1 milioni di euro nel 2005 (+122,1%);
- **Risultato ante imposte:** 1.019,3 milioni di euro, rispetto a 807,1 milioni di euro nel 2005 (+26,3%).

Al 31 dicembre 2006 il **Patrimonio netto totale** è pari a 6.407,9 milioni di euro, che si confronta con 5.916,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

Nell'esercizio 2006 sono stati realizzati **investimenti** finanziari e industriali per 865,2 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 1.253,7 milioni di euro del 2005, caratterizzato da importanti acquisizioni.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2006 è pari a 1.857,3 milioni di euro, mentre a fine dicembre 2005 era di 1.865,1 milioni di euro.

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il gearing è diminuito passando dal 31,5% a fine dicembre 2005 al 29,0% a fine dicembre 2006.

---

## Andamento del Gruppo

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 a livello consolidato un fatturato di 5.854,1 milioni di euro (+17,1% rispetto all'esercizio 2005) grazie all'incremento generalizzato dei ricavi, sostenuti sia dalla crescita dei volumi in tutti i segmenti di attività sia dalla dinamica dei prezzi. A questo bisogna aggiungere l'effetto positivo dell'allargamento del perimetro di consolidamento. Malgrado il perdurare dell'aggravio dei costi operativi (riferibili soprattutto alla componente energetica, delle materie prime e dei trasporti) il miglioramento registrato nei ricavi ha permesso un forte progresso del margine operativo lordo corrente a 1.446,9 milioni di euro (+25,5%), che è stato più sensibile nei Paesi emergenti dell'area del Mediterraneo e dell'Asia. Anche il risultato operativo, pur avendo dovuto assorbire maggiori ammortamenti per l'ampliamento dell'area di consolidamento, è stato pari a 1.012,3 milioni di euro, con un progresso del 32,2%. Nonostante l'aumento degli oneri finanziari netti, il gruppo Italcementi ha realizzato una significativa crescita dell'utile netto dell'esercizio che, dopo le imposte, ha raggiunto 651,4 milioni di euro (+20,5% rispetto al corrispondente periodo del 2005). L'utile di competenza del gruppo è a sua volta aumentato a 449,5 milioni di euro (+14,9% rispetto all'anno precedente);
- il **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo Sirap Gema, ha fatto registrare un incremento dei ricavi del 25,7%, grazie anche al contributo positivo della recente acquisizione del gruppo Amprica. A parità di perimetro e di cambi la crescita sarebbe stata comunque del 10,4% come conseguenza dell'aumento dei volumi dell'imballaggio alimentare in Italia e dell'isolamento termico. Nell'imballaggio alimentare è da segnalare l'andamento negativo del mercato francese che ha risentito dell'allarme sanitario provocato dall'influenza aviaria e di una situazione concorrenziale particolarmente aggressiva. Il margine operativo lordo corrente e il margine operativo lordo risultano sostanzialmente in linea con quanto registrato nel 2005; i maggiori ammortamenti a seguito dell'acquisizione portano ad un sensibile peggioramento dell'utile operativo (-13,6%). L'utile netto del periodo pari a 5,1 milioni di euro è, a seguito anche dell'aumento degli oneri finanziari, in decisa contrazione rispetto ai 7,9 milioni di euro dell'esercizio precedente;
- il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato un utile netto di 126,9 milioni di euro in forte aumento (+38,1%) rispetto a 91,9 milioni di euro del 2005. L'importante risultato è dovuto sia alla consistente crescita dei proventi netti da partecipazioni, grazie alla realizzazione di plusvalenze e a un maggior flusso di dividendi, sia al sensibile aumento dei contributi dalla gestione della liquidità, mentre l'incremento dei costi dell'indebitamento è stato molto contenuto malgrado l'aumento dei tassi di mercato;
- il **settore bancario** raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco. Il settore ha registrato un utile netto di 8,1 milioni di euro in significativo progresso rispetto a 6,4 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Al miglioramento del risultato ha contribuito essenzialmente l'ottima performance di Finter Bank Zürich, che ha incrementato i ricavi e contenuto l'aumento dei costi;
- il **settore immobiliare, servizi e altri** pur non avendo, nel contesto globale del Gruppo, un grosso rilievo ha realizzato quest'anno un risultato relativamente elevato pari a 5,4 milioni di euro, contro 0,4 milioni di euro del 2005, questo grazie al contributo positivo di Terfin S.A. in liquidazione, che ha potuto stornare alcuni fondi precedentemente accantonati, essendo venuti meno i rischi che ne avevano giustificato la costituzione.

La capogruppo **Italmobiliare S.p.A.**, che dal 1° gennaio 2006 adotta i principi contabili internazionali IAS/IFRS, ha realizzato un utile netto di 161,6 milioni di euro. Questo risultato incorpora anche il consistente effetto netto positivo (99,0 milioni di euro) derivante dalla cessione

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

alla controllata Franco Tosi S.r.l. delle partecipazioni in portafoglio vincolate a patti di sindacato. Tale cessione è stata effettuata nell'ambito del programma di ristrutturazione societaria, che assegna missioni specifiche alle società direttamente possedute dalla capogruppo.

Senza considerare l'effetto positivo delle suddette cessioni il risultato netto di Italmobiliare S.p.A. sarebbe stato pari a 62,6 milioni di euro, con un incremento del 7,1% rispetto al risultato di 58,5 milioni di euro dell'anno precedente, ricalcolato a fini comparativi in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

## Sintesi bilancio consolidato

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>6.216,5</b>	<b>5.282,3</b>	<b>17,7</b>
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>1.550,0</b>	<b>1.230,7</b>	<b>25,9</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>24,9</i>	<i>23,3</i>	
Altri oneri e proventi	(9,0)	(14,4)	(37,6)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.541,0</b>	<b>1.216,3</b>	<b>26,7</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>24,8</i>	<i>23,0</i>	
Ammortamenti	(433,3)	(379,2)	14,3
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(2,0)	(2,6)	(23,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.105,7</b>	<b>834,5</b>	<b>32,5</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,8</i>	<i>15,8</i>	
Proventi/oneri finanziari	(106,8)	(48,1)	122,1
Risultato società valutate a patrimonio netto	20,4	20,7	(1,1)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.019,3</b>	<b>807,1</b>	<b>26,3</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>16,4</i>	<i>15,3</i>	
Imposte dell'esercizio	(270,8)	(201,0)	34,7
<b>Utile netto</b>	<b>748,5</b>	<b>606,1</b>	<b>23,5</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,0</i>	<i>11,5</i>	
<b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>264,4</b>	<b>211,3</b>	<b>25,1</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,3</i>	<i>4,1</i>	
Utile netto attribuibile a terzi	484,1	394,8	22,6
Flussi finanziari dell'attività operativa	1.013,9	777,6	
Flussi per investimenti	865,2	1.253,7	

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Patrimonio netto totale	6.407,9	5.916,7
Patrimonio netto parte di Gruppo	2.975,0	2.696,3
Indebitamento finanziario netto	1.857,3	1.865,1

## Sintesi dei risultati trimestrali

(milioni di euro)	Esercizio 2006	4° trimestre 2006	3° trimestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
<b>Ricavi</b>	6.216,5	1.560,4	1.568,6	1.720,5	1.367,0
<i>Variazione % verso 2005</i>	17,7	15,7	12,8	14,6	31,3
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	1.550,0	339,6	419,0	499,3	292,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	25,9	6,6	12,6	31,8	81,1
<i>% sui ricavi</i>	24,9	21,8	26,8	29,1	21,4
Altri oneri e proventi	(9,0)	(22,2)	2,7	7,0	3,5
<b>Margine operativo lordo</b>	1.541,0	317,4	421,7	506,3	295,6
<i>Variazione % verso 2005</i>	26,7	4,9	12,7	38,0	71,4
<i>% sui ricavi</i>	24,8	20,4	27,0	29,5	21,7
Ammortamenti	(433,3)	(115,4)	(109,1)	(105,3)	(103,5)
Rettifiche di valore su immobilizz.	(2,0)	(0,3)	(1,6)	(0,1)	-
<b>Risultato operativo</b>	1.105,7	201,7	311,0	400,9	192,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	32,5	3,0	14,6	46,5	105,1
<i>% sui ricavi</i>	17,8	13,0	19,9	23,4	14,1
Proventi/oneri finanziari	(106,8)	(19,3)	(30,2)	(29,1)	(28,2)
Risultato società valutate a patrimonio netto	20,4	8,2	4,3	7,0	0,9
<b>Risultato ante imposte</b>	1.019,3	190,6	285,1	378,8	164,8
<i>% sui ricavi</i>	16,4	12,3	18,3	22,1	12,1
Imposte dell'esercizio	(270,8)	(45,1)	(82,1)	(91,8)	(51,8)
<b>Utile netto</b>	748,5	145,5	203,0	287,0	113,0
<i>% sui ricavi</i>	12,0	9,4	13,1	16,8	8,3
<b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>	264,4	54,4	63,6	102,6	43,8
<i>% sui ricavi</i>	4,3	3,5	4,1	6,0	3,2
Utile netto attribuibile a terzi	484,1	91,1	139,4	184,4	69,2
<b>Indebitamento finanziario netto a fine periodo</b>	1.857,3	1.857,3	1.997,2	2.269,5	1.807,5

L'ultimo trimestre dell'esercizio è stato caratterizzato da un andamento molto positivo dei ricavi (+15,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) mentre a livello di risultato operativo si registra un incremento minore (+3,0%) per effetto dell'aggravio dei costi operativi, dell'aumento degli oneri netti non ricorrenti e degli ammortamenti. Sulla dinamica del risultato netto del quarto trimestre 2006, in calo rispetto allo stesso trimestre del 2005, hanno sostanzialmente influito l'aumento degli oneri finanziari, al netto dei proventi, e degli oneri fiscali, il cui incremento è peraltro riconducibile alle rilevanti componenti positive non ricorrenti contabilizzate negli ultimi mesi dell'anno precedente.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Ricavi e risultati operativi

### Contribuzione ai ricavi consolidati

(al netto delle eliminazioni infragruppo)

(milioni di euro)	2006		2005		Variazione	
		%		%	%	% <sup>1</sup>
<b>Settore di attività</b>						
Materiali da costruzione	5.849,1	94,1	4.995,1	94,6	17,1	13,4
Imballaggio e isolamento	208,6	3,3	166,0	3,1	25,7	10,4
Finanziario	109,0	1,8	74,2	1,4	46,8	46,9
Bancario	48,2	0,8	45,5	0,9	5,9	7,5
Immobiliare, servizi e altri	1,6	-	1,5	-	6,5	6,5
<b>Totale</b>	<b>6.216,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5.282,3</b>	<b>100,0</b>	<b>17,7</b>	<b>13,7</b>
<b>Area geografica</b>						
Unione europea	3.901,7	62,8	3.490,3	66,1	11,8	10,9
Altri paesi europei	425,4	6,8	358,2	6,8	18,7	26,4
Nord America	659,7	10,6	603,1	11,4	9,4	10,4
Asia	337,7	5,4	242,4	4,6	39,3	17,4
Africa	676,8	10,9	462,3	8,7	46,4	11,9
Trading e altri	215,2	3,5	126,0	2,4	70,8	73,3
<b>Totale</b>	<b>6.216,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5.282,3</b>	<b>100,0</b>	<b>17,7</b>	<b>13,7</b>

<sup>1</sup> perimetro e cambi costanti

### Ricavi e risultati gestionali per settore e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	2006	Var. % vs. 2005	2006	Var. % vs. 2005	2006	Var. % vs. 2005	2006	Var. % vs. 2005
<b>Settore di attività</b>								
Materiali da costruzione	5.854,1	17,1	1.446,9	25,5	1.434,5	26,2	1.012,3	32,2
Imballaggio e isolamento	208,6	25,7	24,8	1,2	24,6	0,6	14,8	(13,6)
Finanziario	162,5	37,3	111,9	31,8	115,1	33,3	115,1	33,4
Bancario	48,2	5,9	13,2	16,2	13,2	16,3	10,2	22,7
Immobiliare, servizi e altri	2,7	8,0	3,5	n.s.	3,9	n.s.	3,6	n.s.
Eliminazioni intersettoriali	(59,6)	20,1	(50,3)	21,7	(50,3)	21,7	(50,3)	20,5
<b>Totale</b>	<b>6.216,5</b>	<b>17,7</b>	<b>1.550,0</b>	<b>25,9</b>	<b>1.541,0</b>	<b>26,7</b>	<b>1.105,7</b>	<b>32,5</b>
<b>Area geografica</b>								
Unione europea	3.960,6	12,2	820,9	15,4	841,3	18,2	609,0	24,0
Altri paesi europei	443,2	16,8	116,4	22,0	116,3	20,5	89,0	30,4
Nord America	659,7	9,4	156,6	19,6	155,7	20,4	110,3	20,5
Asia	361,2	39,1	101,9	53,2	101,6	52,1	67,1	68,1
Africa	735,8	51,6	326,6	48,3	297,6	46,1	206,8	48,7
Trading	328,7	55,9	19,6	72,9	19,6	39,5	17,8	38,9
Altri e eliminazioni tra aree	(272,7)	45,5	8,0	n.s.	8,9	n.s.	5,7	n.s.
<b>Totale</b>	<b>6.216,5</b>	<b>17,7</b>	<b>1.550,0</b>	<b>25,9</b>	<b>1.541,0</b>	<b>26,7</b>	<b>1.105,7</b>	<b>32,5</b>

n.s.: non significativo

---

L'incremento dei **ricavi**, pari al 17,7% rispetto al 2005 è riferibile:

- all'evoluzione positiva dell'attività per il 13,7%;
- alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento per il 4,6%;
- all'effetto negativo legato alle variazioni dei tassi di cambio per lo 0,6%.

All'incremento dell'attività nel settore materiali da costruzione (+13,4%) ha contribuito il progresso dell'attività in tutti i Paesi grazie al combinato effetto dell'aumento dei volumi e dei prezzi di vendita.

Il settore imballaggio alimentare e isolamento termico ha evidenziato un miglioramento dell'attività del 10,4%, cui hanno contribuito in modo rilevante le vendite dell'isolamento e i ricavi registrati in Italia dall'imballaggio.

Percentualmente il maggior aumento dei ricavi (+46,9% a parità di area e di cambio) è stato realizzato dal settore finanziario. Minori tassi di crescita sono stati registrati negli altri settori.

L'incremento derivante dalla variazione dell'area di consolidamento riguarda il settore dei materiali da costruzione, sostanzialmente riconducibile alle attività in Egitto e in India, e il settore imballaggio e isolamento in seguito all'acquisizione del gruppo Amprica.

Il limitato effetto cambi negativo riflette andamenti di segno opposto di non sostanziale rilievo in cui ha prevalso il deprezzamento della lira turca rispetto all'euro.

Il **marginale operativo lordo corrente** e il **marginale operativo lordo**, in significativa crescita rispettivamente di 319,3 milioni di euro (+25,9%) e di 324,7 milioni di euro (+26,7%) rispetto al 2005, sono riferibili in termini assoluti principalmente al settore materiali da costruzione, mentre il maggior incremento percentuale è stato realizzato dal settore finanziario.

Il rapporto percentuale del margine operativo lordo corrente sui ricavi è aumentato da 23,3% del 2005 a 24,9% del 2006.

Il margine operativo lordo è stato gravato da un effetto negativo di oneri e proventi non ricorrenti di 9,0 milioni di euro (effetto negativo di 14,4 milioni di euro nel 2005) le cui componenti più rilevanti sono gli accantonamenti per piani di ristrutturazione annunciati in Egitto per complessivi 25,4 milioni di euro, e plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni per 18,4 milioni di euro.

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti superiori a quelli del 2005 a seguito principalmente dall'ampliamento dell'area di consolidamento (433,3 milioni di euro rispetto a 379,2 milioni di euro), è stato pari a 1.105,7 milioni di euro, con un incremento del 32,5% rispetto agli 834,5 milioni di euro dell'esercizio precedente.

I risultati per area geografica mettono in evidenza incrementi importanti in tutte le aree dove è presente il Gruppo. Le maggiori crescite percentuali sono registrate dall'Asia e dall'Africa, che beneficiano, in parte, dell'ampliamento dell'area di consolidamento. In termini assoluti l'Unione Europea costituisce però di gran lunga il maggior contributore a livello sia di ricavi sia di margine operativo lordo.

## Oneri finanziari e altre componenti

Gli **oneri finanziari netti** sono stati pari a 106,8 milioni di euro, superiori di 58,7 milioni di euro rispetto al 2005 (48,1 milioni di euro). Su tale incremento ha inciso soprattutto l'aumento degli interessi correlati all'indebitamento netto, indotto dalla crescita dei tassi e dell'indebitamento medio. Le differenze cambio hanno registrato perdite nette, mentre nell'omologo periodo dell'anno precedente erano state positive. Inoltre va rilevato che le componenti finanziarie del 2005 avevano beneficiato di proventi legati alle operazioni sul capitale di Suez Cement e di plusvalenze realizzate dal settore materiali da costruzione sulla cessione di partecipazioni.

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto**, pari a 20,4 milioni di euro, è rimasto praticamente invariato rispetto al 2005, che però includeva per il primo trimestre i risultati del gruppo Suez Cement Company, consolidato secondo il metodo del patrimonio netto fino al 31

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

marzo 2005. Le performance di Mittel e Cement du Quebec hanno permesso di recuperare la mancanza dei risultati di Suez Cement Company per tre quarti d'anno.

## Risultato del periodo

Il **risultato ante imposte** è stato pari a 1.019,3 milioni di euro, in aumento del 26,3% rispetto al 2005.

Le imposte sono state 270,8 milioni di euro in aumento del 34,7% rispetto al 2005, che aveva tuttavia beneficiato di un effetto positivo straordinario di circa 43 milioni di euro, legato alla definizione del trattamento fiscale dei TSDI in Francia, e di alcune sopravvenienze per la positiva conclusione di contenziosi tributari.

L'**utile netto** dell'esercizio 2006 è stato pari a 748,5 milioni di euro, con un progresso del 23,5% rispetto al 2005 (606,1 milioni di euro). L'**utile netto attribuibile al Gruppo** è stato di 264,4 milioni di euro (+25,1%) rispetto ai 211,3 milioni di euro del 2005. Il maggior incremento dell'utile attribuibile al Gruppo, rispetto all'utile netto totale, dipende dalla crescita del contributo delle società consolidate al 100%.

## Indebitamento finanziario netto

Al 31 dicembre 2006 l'indebitamento finanziario netto, pari a 1.857,3 milioni di euro, ha registrato, rispetto alla fine dell'anno precedente, una leggera diminuzione di 7,8 milioni come risultante dei flussi positivi dell'attività operativa (1.013,9 milioni di euro), che hanno in gran parte compensato gli investimenti netti (800,9 milioni di euro) e i dividendi distribuiti (223,8 milioni di euro).

## Composizione dell'indebitamento finanziario netto

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.504,5)	(1.455,2)
Debiti finanziari a breve termine	879,2	1.318,7
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(68,7)	(389,6)
Passività finanziarie a medio/lungo termine	2.551,3	2.391,2
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.857,3</b>	<b>1.865,1</b>
<i>Variazione verso dicembre 2005</i>	<i>(7,8)</i>	

La composizione dell'indebitamento finanziario netto, analizzata nelle note, è stata influenzata dal riacquisto a un valore simbolico, nel corso del mese di giugno, dei "Titoli subordinati a durata indeterminata" da parte di Ciments Français S.A. e Unibeton S.A.. Questa operazione, che non ha avuto effetti economici nei conti consolidati in quanto il trattamento fiscale dei titoli suddetti era già stato definito nel 2005, ha comportato l'annullamento di 327,8 milioni di euro di debito finanziario a breve termine e della corrispondente posta inclusa nelle attività finanziarie a medio/lungo termine.

## Indici finanziari

(valori assoluti in milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Indebitamento finanziario netto	1.857,3	1.865,1
Patrimonio netto consolidato	6.407,9	5.916,7
<b>Gearing</b>	<b>28,98%</b>	<b>31,52%</b>
Indebitamento finanziario netto	1.857,3	1.865,1
Mol corrente	1.550,0	1.230,7
<b>Leverage</b>	<b>1,20</b>	<b>1,52</b>

## Sintesi Stato Patrimoniale

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Immobilizzazioni materiali	4.146,2	4.011,7
Immobilizzazioni immateriali	1.953,9	1.891,9
Altre attività non correnti	1.980,6	2.067,4
<b>Attività non correnti</b>	<b>8.080,7</b>	<b>7.971,0</b>
Attività correnti	4.053,5	3.782,5
<b>Totale attività</b>	<b>12.134,2</b>	<b>11.753,5</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.975,0	2.696,3
Patrimonio netto di terzi	3.432,9	3.220,4
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>6.407,9</b>	<b>5.916,7</b>
Passività non correnti	3.452,9	3.276,9
Passività correnti	2.273,4	2.559,9
<b>Totale passività</b>	<b>5.726,3</b>	<b>5.836,8</b>
<b>Totale patrimonio e passività</b>	<b>12.134,2</b>	<b>11.753,5</b>

## Sintesi dei flussi finanziari

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Indebitamento finanziario netto al 1/1/2005*		(1.420,5)
Indebitamento finanziario netto al 31/12/2005*	(1.865,1)	
Flussi dell'attività operativa	1.013,9	777,6
<i>Investimenti:</i>		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	(520,1)	(476,4)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(345,1)	(777,3)
Flussi per investimenti	(865,2)	(1.253,7)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	64,3	110,8
Dividendi distribuiti	(223,8)	(153,5)
Flussi netti da acquisti/vendite azioni proprie	(4,6)	(11,2)
Indebitamento netto di società acquistate	(47,8)	(174,3)
Aumenti di capitale sottoscritti da terzi	0,7	230,5
Altri	70,3	29,2
<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>7,8</b>	<b>(444,6)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a fine periodo</b>	<b>(1.857,3)</b>	<b>(1.865,1)</b>

\* dato ricalcolato a seguito della riclassificazione delle posizioni finanziarie nette delle società controllate operanti nel settore bancario

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Investimenti

(milioni di euro)	Investimenti in imm. finanziarie		Investimenti in imm. materiali		Investimenti in imm. immateriali	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Settore di attività</b>						
Materiali da costruzione	268,8	746,3	503,6	450,5	16,6	11,8
Imballaggio e isolamento	47,7	-	12,8	12,7	1,4	1,3
Finanziario	27,8	29,0	0,1	0,1	-	-
Bancario	0,5	-	1,4	0,4	0,2	0,6
Immobiliare, servizi e altri	-	-	0,2	0,3	-	0,1
<b>Totale</b>	<b>344,8</b>	<b>775,3</b>	<b>518,1</b>	<b>464,0</b>	<b>18,2</b>	<b>13,8</b>
Variazione debiti	0,3	2,0	(16,2)	(1,4)	-	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>345,1</b>	<b>777,3</b>	<b>501,9</b>	<b>462,6</b>	<b>18,2</b>	<b>13,8</b>
<b>Area geografica</b>						
Unione europea	123,9	174,1	344,0	309,3	17,1	11,8
Altri paesi europei	96,5	0,8	22,8	20,5	0,6	0,8
Nord America	-	-	68,3	71,0	-	-
Asia	113,0	1,3	38,5	16,9	-	-
Africa	10,9	597,4	39,8	32,0	-	-
Trading e altri	0,5	1,7	4,7	14,3	0,5	1,2
<b>Totale</b>	<b>344,8</b>	<b>775,3</b>	<b>518,1</b>	<b>464,0</b>	<b>18,2</b>	<b>13,8</b>
Variazione debiti	0,3	2,0	(16,2)	(1,4)	-	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>345,1</b>	<b>777,3</b>	<b>501,9</b>	<b>462,6</b>	<b>18,2</b>	<b>13,8</b>

L'esercizio in esame è stato caratterizzato da un livello di investimenti elevato (865,2 milioni di euro), anche se complessivamente inferiori rispetto al 2005 (1.253,7 milioni di euro), anno in cui erano state effettuate rilevanti acquisizioni.

Gli investimenti finanziari sono stati realizzati principalmente nel settore materiali da costruzione (acquisizioni in India, in Turchia e in Egitto) e, in minore misura, nel settore imballaggio e isolamento (acquisizione del gruppo Amprica).

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, in grande prevalenza nel settore materiali da costruzione, sono stati finalizzati al potenziamento e alla razionalizzazione del dispositivo industriale, e alla tutela ambientale.

## Patrimonio netto

Il patrimonio netto totale al 31 dicembre 2006, pari a 6.407,9 milioni di euro, ha evidenziato una crescita di 491,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, attribuibile per 278,7 milioni di euro al patrimonio netto di competenza del Gruppo e per 212,4 milioni di euro a quello di competenza di terzi. La variazione complessiva, analizzata nel "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato", è stata influenzata negativamente sia dalle differenze di conversione (-210,2 milioni di euro) conseguente al deprezzamento, rispetto ai valori puntuali del 31 dicembre 2006 rispetto all'euro, delle altre valute in cui il Gruppo opera, sia dai dividendi distribuiti per 223,8 milioni di euro. Hanno contribuito invece alla crescita del patrimonio netto, oltre all'utile di esercizio (748,5 milioni di euro), l'adeguamento al valore di "fair value" delle attività finanziarie destinate alla vendita (130,0 milioni di euro).

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005
<b>Risultato netto dell'esercizio della Capogruppo Italmobiliare S.p.A.</b>	<b>161.648</b>
<b>Rettifiche di consolidamento:</b>	
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	249.855
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con metodo del patrimonio netto	9.068
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	(127.767)
Eliminazioni dei dividendi contabilizzati nell'esercizio	(49.021)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	13.411
Eliminazioni utili o perdite intersocietarie e altre variazioni	7.233
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>264.427</b>
<b>Patrimonio netto della Capogruppo Italmobiliare S.p.A.</b>	<b>1.645.866</b>
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	(2.507)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(1.200.706)
<i>in società controllate consolidate integralmente</i>	<i>(1.130.142)</i>
<i>in società collegate e controllate consolidate ad equity</i>	<i>(70.564)</i>
Iscrizione dei patrimoni netti delle partecipazioni consolidate	2.501.273
<i>in società controllate consolidate integralmente</i>	<i>2.430.481</i>
<i>in società collegate e controllate consolidate ad equity</i>	<i>70.792</i>
Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	31.028
<b>Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo</b>	<b>2.974.954</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Settore materiali da costruzione

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

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
Ricavi	5.854,1	4.999,6	17,1
Margine operativo lordo corrente <i>% sui ricavi</i>	1.446,9 24,7	1.152,7 23,1	25,5
Altri oneri e proventi	(12,4)	(16,1)	(23,2)
Margine operativo lordo <i>% sui ricavi</i>	1.434,5 24,5	1.136,6 22,7	26,2
Ammortamenti	(420,3)	(368,5)	14,1
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1,9)	(2,3)	(15,4)
Risultato operativo <i>% sui ricavi</i>	1.012,3 17,3	765,8 15,3	32,2
Proventi/oneri finanziari	(105,4)	(48,9)	115,4
Risultato società valutate a patrimonio netto	11,3	18,6	(39,2)
Risultato ante imposte	918,3	735,5	24,8
Imposte dell'esercizio	(266,9)	(195,0)	36,9
Utile netto	651,4	540,6	20,5
Utile netto attribuibile al gruppo	449,5	391,2	14,9
Utile netto attribuibile a terzi	201,9	149,4	35,2
Flussi finanziari dell'attività operativa	890,5	723,6	23,1
Flussi per investimenti	773,2	1.209,4	(36,1)

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Patrimonio netto totale	4.660	4.356
Patrimonio netto di gruppo	3.298	3.037
Indebitamento finanziario netto	2.210	2.215
Numero dipendenti alla fine del periodo	22.868	21.854

Nel 2006 il settore delle costruzioni ha continuato a beneficiare del tono sostenuto della dinamica dei redditi e di tassi d'interesse contenuti. Tuttavia, dopo una lunga fase in cui ha prevalso un'univoca tendenza espansiva, le condizioni dei singoli mercati nazionali hanno iniziato a differenziarsi nei paesi maturi, in alcuni dei quali i timori di saturazione, soprattutto delle componenti residenziali più esposte alla formazione di bolle speculative, sono divenuti consistenti.

Negli Stati Uniti l'edilizia residenziale è entrata in recessione nella seconda metà dell'anno. La contrazione è stata brusca ed ha condizionato l'intero risultato settoriale, nonostante la continuazione di buoni ritmi di attività dei segmenti privato e pubblico del non residenziale. Nei paesi della zona euro in cui opera il gruppo, ad una espansione moderata del mercato delle costruzioni italiano ha fatto da contrappunto una dinamica brillante di tutti gli altri mercati.

Nei paesi emergenti ove opera il gruppo il contesto settoriale è risultato nel complesso molto positivo con diversi mercati in crescita a due cifre e l'attività ovunque bene intonata ad eccezione della Thailandia, ove l'incerto quadro politico ha alimentato orientamenti di grande cautela tra gli operatori economici, con riflessi negativi anche sul settore delle costruzioni.

## Andamento del settore

(volumi di vendita)	Esercizio 2006 <sup>1</sup>	Variaz. % sull'esercizio 2005	
		storico	a perimetro omogeneo
Cemento e clinker (milioni di tonnellate)	64,0	13,6	4,1
Inerti <sup>2</sup> (milioni di tonnellate)	59,3	10,2	8,1
Calcestruzzo (milioni di m <sup>3</sup> )	21,6	3,0	2,3

<sup>1</sup> i valori espressi sono relativi alle società consolidate con il metodo integrale e, pro-quota, alle società consolidate con il metodo proporzionale  
<sup>2</sup> escluse le uscite in conto lavorazione

A parità di perimetro, i volumi di vendita di **cemento** e **clinker** hanno registrato progressi in tutte le macro aree di attività con l'eccezione del Nord America, fortemente penalizzato dall'andamento del settore residenziale dal secondo semestre. Di rilievo la crescita dell'attività di Trading e di tutti i Paesi asiatici, mentre il contenuto incremento dei Paesi emergenti del Mediterraneo è il risultato di una sensibile crescita sui diversi mercati interni (+10,9% nel loro complesso) e di una conseguente riduzione dei volumi disponibili per l'export. Nell'Unione europea la crescita è stata sostenuta da Francia, Italia e Grecia.

Nel segmento degli **inerti**, le vendite di tutti i principali mercati in cui opera il gruppo hanno registrato un progresso, particolarmente sensibile nel quarto trimestre, con i contributi più significativi da parte di Spagna, Francia, Italia e Marocco.

Nel **calcestruzzo**, grazie ad un quarto trimestre brillante, i volumi di vendita risultano in aumento. La crescita dell'Unione europea è stata sostenuta dal mercato francese. Negli altri Paesi, positivo è stato l'andamento di Turchia e Marocco, mentre in flessione è risultata la Thailandia.

I **ricavi** globali hanno registrato un incremento del 17,1% rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è riferibile per il 13,4% all'evoluzione positiva dell'attività, per il 4,4% alle variazioni nell'area di consolidamento, mentre la variazione dei tassi di cambio ha avuto un leggero effetto negativo dello 0,7%.

Il **marginale operativo lordo corrente** (1.446,9 milioni di euro) e il **marginale operativo lordo** (1.434,5 milioni di euro), sono aumentati del 25,5% e del 26,2% rispetto al 2005. Oltre che da un effetto perimetro significativo a livello annuo, ma molto meno rilevante nel secondo semestre che nel primo, il contributo alla crescita è venuto dai prezzi di vendita e dal miglioramento dei volumi che hanno più che compensato una negativa dinamica dei costi operativi fissi (in particolare personale e manutenzioni) e soprattutto variabili (materie prime, anche per acquisti di clinker e cemento da terzi per soddisfare l'elevato livello dei consumi in molti Paesi, e prodotti energetici).

I Paesi che hanno più degli altri sostenuto il progresso del margine operativo sono stati Francia, Italia e Nord America in termini assoluti, e Bulgaria, Kazakistan e Grecia in termini percentuali, così come l'attività di trading.

Il rapporto del margine operativo lordo corrente sui ricavi è aumentato, rispetto al 2005, dal 23,1% al 24,7%.

Il margine operativo lordo è stato tuttavia gravato da un effetto netto negativo di oneri e proventi non ricorrenti di 12,4 milioni di euro (effetto netto negativo di 16,1 milioni di euro nel 2005) le cui componenti più rilevanti sono gli accantonamenti per piani di ristrutturazione annunciati in Egitto complessivamente 25,4 milioni di euro, e plusvalenze patrimoniali nette di 18,0 milioni di euro.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

Il **risultato operativo** (1.012,3 milioni di euro), dopo ammortamenti in deciso incremento rispetto al 2005 (da 368,5 milioni di euro a 420,3 milioni di euro) soprattutto a seguito dell'ampliamento dell'area di consolidamento, è aumentato del 32,2%, con un'incidenza sui ricavi pari al 17,3% rispetto al 15,3% del 2005.

Anche a cambi e perimetro costanti, i progressi sopra evidenziati si mantengono significativi con un miglioramento del margine operativo lordo corrente pari al 16,8% e del risultato operativo pari al 23,3%.

Gli **oneri finanziari, al netto dei proventi**, sono aumentati di 56,5 milioni di euro passando da 48,9 milioni di euro a 105,4 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi attestata comunque su livelli contenuti (1,8%). Su tale incremento ha influito soprattutto l'aumento degli interessi correlati all'indebitamento netto e le differenze cambio negative, che nell'omologo periodo dell'anno precedente erano state positive. Inoltre va rilevato che le componenti finanziarie del 2005 avevano beneficiato di proventi legati alle operazioni sul capitale di Suez Cement e di plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni.

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto**, pari a 11,3 milioni di euro è inferiore a quello del 2005 (18,6 milioni di euro) unicamente per la parziale inclusione nel 2005 dei risultati del gruppo Suez Cement, consolidato con il metodo del patrimonio netto solo fino al 31 marzo 2005. Tale mancanza è stata solo parzialmente compensata dall'incremento della performance di Cement du Quebec.

Il **risultato ante imposte** del 2006 è stato pari a 918,3 milioni di euro, in aumento del 24,8% rispetto a quello del 2005 (735,5 milioni di euro).

Le **imposte**, pari a 266,9 milioni di euro, hanno evidenziato un aumento del 36,9% (71,9 milioni di euro) rispetto allo scorso esercizio, che aveva beneficiato di rilevanti effetti fiscali non ricorrenti (in particolare a seguito della definizione del trattamento fiscale dei Tsd in Francia, con un effetto positivo di circa 43 milioni di euro nelle imposte differite). Anche nell'esercizio 2006 le imposte hanno tratto vantaggio dalla positiva risoluzione di contenziosi di anni precedenti e alla riduzione delle aliquote fiscali in alcuni Paesi, per un ammontare complessivo di 28 milioni di euro circa.

Il **risultato attribuibile al gruppo**, pari a 449,5 milioni di euro, è aumentato del 14,9% rispetto al 2005 (391,2 milioni di euro) e ha dovuto scontare un maggior peso del risultato attribuibile a terzi, passato da 149,4 milioni di euro a 201,9 milioni di euro, in conseguenza principalmente del più elevato contributo delle società cementiere egiziane.

L'esercizio in esame è stato caratterizzato da un livello di **investimenti** finanziari e industriali elevato (773,2 milioni di euro), anche se complessivamente inferiori rispetto al 2005 (1.209,4 milioni di euro), anno in cui erano state realizzate le acquisizioni di Suez Cement e Helwan.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, pari a 487,3 milioni di euro (452,7 milioni di euro nel 2005) sono stati finalizzati al potenziamento e alla razionalizzazione del dispositivo industriale ed hanno principalmente riguardato l'Unione europea e il Nord America.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie, pari a 269,2 milioni di euro (744,9 milioni di euro nel 2005) hanno principalmente riguardato le operazioni, illustrate in seguito nei fatti significativi del periodo, effettuate in India (Zuari Cement Ltd), Turchia (Goltas Cimento), Egitto (RMB / RMBE), nonché l'acquisto di azioni proprie da parte di Ciments Français S.A. per 37,6 milioni di euro.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2006, pari a 2.210,3 milioni di euro, è diminuito di 4,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005. Questo leggero miglioramento è stato reso possibile dai rilevanti flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (890,5 milioni di euro) che hanno più che compensato i flussi per investimenti (773,2 milioni di euro).

Il **patrimonio netto** complessivo al 31 dicembre 2006, pari a 4.660,2 milioni di euro, ha registrato rispetto al 31 dicembre 2005 un incremento di 304,1 milioni di euro, riferibile per 261,4 milioni di euro al patrimonio netto di gruppo e per 42,7 milioni di euro a quello di terzi.

## Andamento trimestrale

(milioni di euro)	Esercizio 2006	4° trimestre 2006	3° trimestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
Ricavi	5.854,1	1.462,6	1.481,5	1.619,8	1.290,2
<i>Variazione % verso 2005</i>	17,1	14,4	12,0	15,1	30,3
Margine operativo lordo corrente	1.446,9	315,9	398,3	467,0	265,7
<i>Variazione % verso 2005</i>	25,5	4,3	12,8	36,9	70,8
<i>% sui ricavi</i>	24,7	21,6	26,9	28,8	20,6
Margine operativo lordo	1.434,5	296,1	398,9	470,7	268,7
<i>Variazione % verso 2005</i>	26,2	2,7	13,0	43,2	61,4
<i>% sui ricavi</i>	24,5	20,2	26,9	29,1	20,8
Risultato operativo lordo	1.012,3	185,0	291,8	368,0	167,6
<i>Variazione % verso 2005</i>	32,2	0,2	15,3	54,6	86,1
<i>% sui ricavi</i>	17,3	12,6	19,7	22,7	13,0
Utile totale	651,4	127,0	184,7	251,7	87,9
<i>% sui ricavi</i>	11,1	8,7	12,5	15,5	6,8
Utile netto attribuibile al gruppo	449,5	96,9	122,6	179,6	50,3
<i>% sui ricavi</i>	7,7	6,6	8,3	11,1	3,9
Indebitamento finanziario netto	2.210,3	2.210,3	2.305,0	2.572,5	2.162,3

Nel quarto trimestre 2006, il gruppo ha registrato un andamento positivo in termini di volumi di vendita in tutti i principali settori di attività: +3,1% nel cemento e clinker, +18,1% negli inerti e +6,6% nel calcestruzzo, a parità di perimetro, rispetto allo stesso trimestre del 2005.

Il progresso delle vendite di cemento e clinker ha interessato tutte le aree di attività con la sola eccezione del Nord America (-2,0%) ed è stato sostenuto dalla crescita dei volumi destinati ai mercati nazionali (+7,2%), mentre hanno subito un calo le meno remunerative esportazioni. Un'intonazione positiva ha anche caratterizzato i prezzi di vendita del cemento, ovunque in miglioramento, sia pure con dinamiche alquanto differenziate fra i vari mercati.

Nel quarto trimestre si è dunque registrata un'ulteriore significativa crescita dei ricavi rispetto al corrispondente periodo 2005 (+14,4%), ma il miglioramento in termini di risultati operativi è stato in grande parte vanificato dall'aggravio dei costi operativi, sia variabili che fissi.

Sulla dinamica del risultato netto del quarto trimestre 2006, in calo rispetto allo stesso trimestre del precedente esercizio, hanno sostanzialmente influito gli oneri finanziari netti e le imposte, il cui aggravio è peraltro riconducibile alle rilevanti componenti positive non ricorrenti contabilizzate negli ultimi mesi del 2005.

## Fatti significativi dell'esercizio

Alla fine del mese di maggio, il gruppo, attraverso la sub-holding Ciments Français S.A., ha acquistato la partecipazione detenuta da Zuari Industries Ltd nella joint venture paritetica **Zuari Cement Ltd**, raggiungendo così il controllo totale della filiale indiana. L'investimento, comprensivo anche delle azioni privilegiate non portatrici di diritti di voto detenute sempre da Zuari Industries Ltd, è stato di 112,7 milioni di euro.

Nel corso del 2006 il gruppo ha acquistato per 89,4 milioni di euro, tramite la sub-holding francese Sadecib, una partecipazione, costituita da azioni di "categoria B" e pari a circa il 29,1% dell'intero capitale sociale, nella **società turca Goltas Cemento**. Questo tipo di azioni dispone di diritti limitati rispetto alle altre azioni di "categoria A" che compongono il capitale della società cui invece spetta, tra l'altro, la nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

Nel mese di ottobre, Suez Cement Company ha perfezionato l'accordo, con un investimento di circa 11 milioni di euro, per l'acquisto di una partecipazione pari al 52% del capitale di **Ready Mix Beton Egypt S.A.E.** e di **Ready Mix Beton S.A.E.**, società leader in Egitto nel settore del calcestruzzo.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

Nel mese di dicembre, Italcementi S.p.A. ha firmato un **accordo di partnership** con Mercury Group, uno dei principali gruppi industriali in Kazakistan, e Sembol Group, ramo dedicato al settore delle costruzioni del gruppo turco Tamince, per realizzare due nuove cementerie nel **Kazakistan** sud-orientale ed occidentale. L'integrazione dei nuovi impianti (dotati delle migliori tecnologie disponibili e ognuno con una capacità produttiva di 1,3 milioni di tonnellate) con l'unità produttiva di Shymkent Cement porterà alla costituzione del più grande operatore del settore in Asia centrale con una capacità totale di oltre 3 milioni di tonnellate. Italcementi, che gestirà anche i nuovi impianti, avrà una quota di partecipazione pari al 50%, mentre gli altri partner controlleranno il restante 50%.

Nel mese di dicembre è stata posata la prima pietra di **ITCLab**, Innovation and Technology Central Laboratory, il nuovo centro ricerca e innovazione del gruppo Italcementi che sorgerà all'interno del Parco scientifico Kilometro Rosso, alle porte di Bergamo, in cui troveranno spazio iniziative multidisciplinari di ricerca di società private ed enti pubblici. Il progetto ITCLab, affidato a Richard Meier, prevede la realizzazione, entro i primi mesi del 2009, di una struttura di 11.000 metri quadrati di cui 7.500 adibiti esclusivamente a laboratori di ricerca.

Nel corso del 2006, **Italcementi S.p.A.** ha acquistato a servizio dei **Piani di stock option**, in base all'autorizzazione concessa al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea degli Azionisti del 13 aprile 2006, n. 1.022.538 **azioni ordinarie proprie**, pari a circa lo 0,6% del capitale ordinario, per un controvalore complessivo di circa 18,9 milioni di euro. A seguito dell'**esercizio**, nel periodo, di n. 1.606.057 **opzioni** da parte di 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 9,0026 euro. Conseguentemente, alla data del 31 dicembre 2006, Italcementi S.p.A. deteneva n. 3.361.583 azioni ordinarie proprie, pari all'1,9% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie.

A fine febbraio 2007, a seguito dell'esercizio di complessive n. 313.625 opzioni (assegnate nel 2002 e nel 2003) da parte di beneficiari del "Piano di Stock Option", Italcementi S.p.A. ha ceduto un pari numero di azioni ordinarie proprie al prezzo medio unitario, definito in base ai prezzi di assegnazione nei diversi esercizi, di 8,9255 euro. Conseguentemente, al 28 febbraio 2007, Italcementi S.p.A. deteneva n. 3.047.958 azioni ordinarie proprie, pari all'1,72% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie.

## Andamento della gestione per area geografica

	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	Esercizio 2006	Var. %	Esercizio 2006	Var. %	Esercizio 2006	Var. %	Esercizio 2006	Var. %
(milioni di euro)								
<b>Area geografica</b>								
Unione europea	3.663,2	10,9	732,1	13,6	750,1	16,3	527,0	22,0
Nord America	659,7	9,4	156,6	19,6	155,7	20,4	110,3	20,5
Mediterraneo - Paesi emergenti <sup>1</sup>	1.105,5	37,2	428,2	40,5	399,0	38,9	284,4	43,9
Asia <sup>2</sup>	361,2	39,1	101,9	53,2	101,6	52,1	67,1	68,1
Trading	328,7	55,9	19,6	72,9	19,6	39,5	17,8	38,9
Altri ed eliminazioni per scambi tra aree	(264,2)	44,7	8,5	n.s.	8,5	n.s.	5,7	n.s.
<b>Totale</b>	<b>5.854,1</b>	<b>17,1</b>	<b>1.446,9</b>	<b>25,5</b>	<b>1.434,5</b>	<b>26,2</b>	<b>1.012,3</b>	<b>32,2</b>

<sup>1</sup> include le attività in Egitto (Suez, Helwan, RMB/RMBE) consolidate nel corso del 2006

<sup>2</sup> include consolidamento integrale di Zuari Cement Group da giugno 2006

n.s.: non significativo

---

## Unione Europea

Nell'Unione Europea i ricavi hanno registrato un significativo incremento (+10,9%) grazie alla crescita del settore in tutti i Paesi che compongono l'area, accompagnata da un generalizzato aumento dei volumi e dei prezzi di vendita.

Il risultato operativo evidenzia una crescita ancora maggiore (+22,0%) in quanto l'aumento dei ricavi ha più che compensato il forte incremento di alcuni fattori di costo.

## America del Nord

Il mercato americano ha segnato un andamento contrastato, con il settore delle costruzioni caratterizzato da un forte calo della domanda nell'edilizia residenziale solo in parte compensata dalla tenuta delle attività nelle opere pubbliche e nell'edilizia privata non residenziale. Anche le vendite di cemento del gruppo hanno seguito l'andamento congiunturale, consuntivando per l'intero esercizio un limitato calo dei volumi rispetto all'anno precedente. La positiva dinamica dei ricavi unitari ha però permesso di registrare sull'intero esercizio un miglioramento dei risultati di gestione, malgrado i maggiori costi operativi.

## Mediterraneo - Paesi emergenti

In Egitto la crescita economica del Paese, superiore al 6%, ha favorito un incremento di vendite e prezzi che hanno compensato l'aumento dei costi energetici e del personale. La crescita del margine operativo lordo è stata ulteriormente sostenuta dall'effetto perimetro, per il differente periodo di consolidamento nel 2006 rispetto al 2005.

Negli altri Paesi dell'area (Turchia, Marocco e Bulgaria) i volumi e i prezzi di vendita sono risultati in crescita, contribuendo così al consistente incremento dei ricavi, che ha, nella maggior parte dei casi, permesso di migliorare il margine operativo.

## Asia

Nei Paesi asiatici, in cui è presente il gruppo, si sono manifestati andamenti difformi, anche se nel complesso l'area realizza rilevanti tassi di crescita nei ricavi e nei risultati gestionali, grazie anche a un effetto perimetro.

In Thailandia l'instabilità politica e l'aumento dei costi operativi hanno condizionato i risultati in valuta locale, che però, nell'espressione in euro, risultano allineati a quelli del 2005 in seguito all'apprezzamento del bath.

In India la forte crescita del risultato è dovuta per metà ad un rilevante effetto prezzo in un mercato molto dinamico e, per l'altra metà, all'effetto perimetro generato l'acquisizione dell'ulteriore 50% di Zuari Cement Ltd, consolidata integralmente dal 1° giugno 2006.

In Kazakistan il forte incremento dei volumi e dei prezzi di vendita ha favorito un aumento significativo del margine operativo lordo, malgrado un notevole aumento dei costi operativi.

## Trading

Nel 2006, i volumi di vendita di cemento e clinker sono aumentati in modo significativo (+38,4%) rispetto al 2005, grazie alla crescente domanda alimentata sia dal gruppo, sia da clienti terzi.

Pur in presenza di un leggero incremento dei costi fissi (in particolare costi del personale), il trasferimento sui prezzi di vendita degli aumenti di costo dei prodotti acquistati ha determinato un sensibile miglioramento dei risultati di gestione.

## Iniziative nell'e-business

Nel 2006, l'andamento di BravoSolution S.p.A. e delle sue controllate è stato caratterizzato da un forte incremento di attività e dal continuo sviluppo dell'offerta tecnologica cui si è associato un deciso miglioramento della redditività. A livello consolidato, il gruppo BravoSolution ha conseguito ricavi per 25,4 milioni di euro con un incremento del 37,2% rispetto al 2005 (18,5 milioni di euro),

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

un margine operativo lordo di 3,3 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel 2005), raggiungendo per la prima volta un risultato netto positivo di 0,8 milioni di euro, contro una perdita di 1,7 milioni di euro nel 2005.

### Progetto energia

Nel corso del 2006 è proseguito da parte di Italgas S.p.A. l'iter per le autorizzazioni alla costruzione di nuove centrali termoelettriche.

Fra i progetti considerati ancora attivi, il principale riguarda **Villa di Serio** (BG), per il quale si è tenuta il 22 gennaio 2007 una Conferenza di Servizi al fine di acquisire la variante nel procedimento di autorizzazione. Il completamento dell'iter autorizzativo è atteso entro la fine dell'anno.

### Principali vertenze in corso

In merito al **procedimento** avviato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) nei confronti di undici società operanti in Italia nel **settore del calcestruzzo**, non si registrano novità rispetto a quanto già segnalato nella relazione semestrale. Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. hanno impugnato la sentenza (ufficializzata in data 23 marzo 2005) del TAR del Lazio che aveva annullato il provvedimento "*nella parte in cui le sanzioni da essa (AGCM) inflitte non risultano proporzionali ai limitati effetti dell'intesa*", aveva parzialmente accolto i ricorsi circa l'applicazione della recidiva, mentre aveva rigettato il ricorso per tutti gli altri profili.

La sentenza è stata impugnata con ricorso principale, depositato il 30 marzo 2006, avendo ritenuto la decisione di primo grado motivata in maniera insufficiente e superficiale, in sostanza riproponendo i motivi di ricorso già sottoposti al giudice di primo grado. Analoga impugnazione è stata proposta da tutte le altre parti del procedimento. Anche l'AGCM ha impugnato la sentenza, nei due capi ad essa sfavorevoli relativi al livello di gravità dell'infrazione e all'applicazione della seconda recidiva. Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. hanno proposto appello incidentale improprio nei confronti del ricorso dell'AGCM, contestandone le tesi e chiedendo il loro rigetto. Tutti i ricorsi in appello attualmente pendono innanzi al Consiglio di Stato.

Il 28 luglio 2006 la Procura della Repubblica di Caltanissetta ha notificato a Calcestruzzi S.p.A. un'informazione di garanzia ex L. 231/01, correlata alle indagini per l'accertamento di illeciti cui avrebbero concorso, con altri due dipendenti della società, un ex dipendente e un terzo fornitore di inerti di Calcestruzzi S.p.A.

Contestualmente la suddetta Procura ha emesso un decreto di sequestro preventivo di due impianti di produzione di calcestruzzo, siti a Riesi e a Gela, che hanno prodotto complessivamente circa 26.000 metri cubi di calcestruzzo nel 2005, su un totale di circa 9 milioni di metri cubi prodotti dal gruppo in Italia. Il provvedimento di sequestro, a seguito del ricorso presentato dalla società, è stato revocato in data 17 agosto 2006 dal Tribunale del riesame di Caltanissetta. Contro quest'ultimo provvedimento la Procura della Repubblica di Caltanissetta ha presentato ricorso per cassazione.

La Suprema Corte, in data 27 febbraio 2007, ha accolto il suddetto ricorso, disponendo il rinvio della causa al Tribunale per un nuovo esame. Non sono ancora note le motivazioni della sentenza e quindi non è possibile, allo stato, formulare valutazioni in ordine agli sviluppi ulteriori della vicenda. Calcestruzzi S.p.A. ha pubblicamente ribadito la piena e aperta collaborazione all'attività della Magistratura e la propria completa estraneità rispetto ai comportamenti illeciti ipotizzati.

Per quanto riguarda gli accertamenti fiscali relativi a **Italcementi S.p.A.** restano in contenzioso le dichiarazioni di Italcementi S.p.A. relative agli esercizi 1987, 1996, 1997, 1998 e 1999, le cui rettifiche si manifestano prevalentemente infondate, anche alla luce di autorevoli pareri di professionisti esterni.

In relazione alla sentenza del febbraio 2005 con cui la Commissione Tributaria Regionale di Milano aveva confermato il sostanziale annullamento dell'accertamento dei redditi 1987, già disposto dai

giudici di primo grado, l'Amministrazione Finanziaria ha presentato ricorso in Cassazione nel mese di marzo 2006, a tutt'oggi pendente.

Per quanto concerne gli esercizi 1996, 1997, 1998 e 1999, di cui si è già riferito in precedenti relazioni, la Commissione Tributaria Regionale di Milano (sede distaccata di Brescia) ha adottato quattro sentenze con cui ha parzialmente riformato i giudizi di primo grado con riferimento alle annualità 1996 e 1998, confermando invece quelli relativi alle annualità 1997 e 1999.

In esito a tali novità, si sono ulteriormente ridotte le pretese di ripresa a tassazione a carico della società.

A fronte delle sentenze prima citate, risulta accantonato prudenzialmente al fondo imposte il corrispondente carico tributario ritenuto probabile, comprensivo di imposte, sanzioni ed interessi.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine dell'esercizio

Oltre a quanto già indicato nei fatti significativi del periodo per eventi conclusi dopo il 31 dicembre 2006, non si sono verificati, successivamente alla chiusura dell'esercizio, altri eventi i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo al 31 dicembre 2006.

## Risultati di Italcementi S.p.A.

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>1.046,6</b>	<b>923,1</b>	<b>13,4</b>
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>176,1</b>	<b>138,9</b>	<b>26,8</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>16,8</i>	<i>15,0</i>	
Altri oneri e proventi	10,7	7,4	44,5
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>186,9</b>	<b>146,3</b>	<b>27,7</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,9</i>	<i>15,8</i>	
Ammortamenti	(72,5)	(66,8)	8,5
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(0,2)	-	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	<b>114,2</b>	<b>79,5</b>	<b>43,6</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,9</i>	<i>8,6</i>	
Proventi/oneri finanziari	48,4	49,8	(2,7)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>162,6</b>	<b>129,3</b>	<b>25,8</b>
Imposte dell'esercizio	(50,3)	(33,4)	50,6
<b>Utile netto</b>	<b>112,3</b>	<b>95,9</b>	<b>17,1</b>
Flussi finanziari dell'attività operativa	159,0	132,8	19,7
Flussi per investimenti	160,3	411,0	(61,0)

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Patrimonio netto	2.195,7	2.162,7
Indebitamento finanziario netto	624,7	556,9

All'assemblea di approvazione del bilancio verrà proposta la distribuzione di un dividendo unitario di 0,36 euro alle azioni ordinarie e di 0,39 euro alle azioni di risparmio (0,33 euro e 0,36 euro rispettivamente nel 2005).

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'esercizio in corso, l'economia internazionale, dopo anni di robusta espansione, potrebbe manifestare un contenuto rallentamento della crescita come riflesso, principalmente, dell'indebolimento della congiuntura negli Stati Uniti.

Il settore delle costruzioni, che ha attraversato una fase di sviluppo eccezionale per durata, intensità e diffusione, presenta prospettive ancora positive, ma con differenziazioni più marcate tra i vari Paesi.

In particolare il Nord America risentirà della recessione in atto nel segmento dell'edilizia residenziale, anche se attenuata dalla tenuta delle opere pubbliche e dell'edilizia industriale, mentre nei Paesi europei del gruppo appare probabile un modesto ridimensionamento della crescita del settore.

Nei Paesi emergenti sembra fondata su solide basi la prosecuzione della fase espansiva già sperimentata negli ultimi anni, con qualche incertezza in Thailandia, in relazione al difficile contesto politico.

Nella situazione sopra descritta, il gruppo prevede una moderata crescita dei volumi di vendita accompagnata da una variazione dei prezzi complessivamente ancora positiva. Questi effetti, unitamente alle azioni intraprese sul piano industriale e in campo organizzativo per il miglioramento dell'efficienza gestionale, dovrebbero far fronte ad un prevedibile aggravio dei costi anche nell'esercizio in corso.

L'obiettivo per il 2007, in termini di risultati operativi, è di confermare il buon livello raggiunto nell'esercizio appena chiuso.

## Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

Il Gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento termico attraverso Sirap Gema S.p.A. e le sue controllate.

Di seguito è riportata la tabella di sintesi del conto economico del settore e i principali indicatori patrimoniali. A decorrere dal 30 giugno 2006 il gruppo Amprica, acquisito alla fine di giugno, è consolidato con il metodo dell'integrazione globale; pertanto il confronto con il 2005 non risulta omogeneo.

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>208,6</b>	<b>166,0</b>	<b>25,7</b>
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>24,8</b>	<b>24,5</b>	<b>1,2</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,9</i>	<i>14,8</i>	
Altri oneri e proventi	(0,2)	-	n.s.
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>24,6</b>	<b>24,5</b>	<b>0,6</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,8</i>	<i>14,8</i>	
Ammortamenti	(9,8)	(7,1)	38,5
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	-	(0,3)	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	<b>14,8</b>	<b>17,1</b>	<b>(13,6)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,1</i>	<i>10,3</i>	
Proventi/oneri finanziari	(4,2)	(1,7)	150,8
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>10,6</b>	<b>15,4</b>	<b>(31,3)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,1</i>	<i>9,3</i>	
Imposte dell'esercizio	(5,5)	(7,5)	(26,3)
<b>Utile netto</b>	<b>5,1</b>	<b>7,9</b>	<b>(35,9)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>2,4</i>	<i>4,8</i>	
<b>Utile netto attribuibile al gruppo</b>	<b>4,9</b>	<b>7,9</b>	<b>(37,8)</b>
Utile netto attribuibile a terzi	0,2	-	n.s.
Investimenti materiali	12,8	12,7	0,6

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Patrimonio netto totale	48,7	45,1
Patrimonio netto di gruppo	45,4	45,0
Indebitamento finanziario netto	129,2	49,8
Numero dipendenti (unità)	1.442	799

L'esercizio 2006 è stato caratterizzato da un'importante iniziativa nel processo di diversificazione del gruppo Sirap Gema volto a cogliere le opportunità offerte da nuovi mercati in forte espansione ed a consolidare la presenza sui mercati tradizionali attraverso l'ingresso in nuovi segmenti ad alta crescita. Sono stati quindi effettuati significativi investimenti finanziari e in immobilizzazioni materiali, nonché apportate modifiche alla struttura operativa del gruppo.

I ricavi segnano un forte miglioramento grazie non soltanto all'apporto della recente acquisizione (circa il 15%), ma anche per effetto dell'incremento dei volumi venduti, in particolare nel comparto dell'isolamento termico.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		<b>Settore imballaggio e isolamento</b>	<b>32</b>
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

Alla crescita dei ricavi non corrisponde un miglioramento del risultato operativo che anzi diminuisce del 13,6% a seguito del significativo aumento del costo medio delle materie polimeriche (13,7 %) e della crisi del mercato francese che ha penalizzato fortemente la redditività della controllata Sirap Gema France. Il buon andamento dell'isolamento termico non è stato sufficiente a evitare la flessione reddituale del gruppo Sirap Gema. Le attività recentemente acquisite hanno potuto dare solo un contributo limitato al risultato operativo.

Gli oneri finanziari subiscono una forte impennata a fronte dell'aumento dell'indebitamento che ha caratterizzato il secondo semestre dell'esercizio, come più sotto specificato.

L'esercizio 2006 del gruppo Sirap Gema chiude così con un risultato netto di 5,1 milioni di euro rispetto a 7,9 milioni di euro del 2005.

La crescita dell'indebitamento (79,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005) è legata principalmente all'acquisizione del gruppo Amprica che ha comportato un aumento dell'esposizione pari a 76,6 milioni di euro, includendo il prezzo pagato, gli oneri accessori e la posizione finanziaria delle società acquisite.

### Fatti significativi dell'esercizio

Come precedentemente rammentato il principale fatto di rilievo dell'esercizio riguarda l'acquisizione del gruppo Amprica, operante nel mercato dei contenitori rigidi in plastica (OPS - polistirolo biorientato) per gastronomia e dolciario in Italia, dove è leader di mercato, ed in alcuni Paesi dell'Europa centro-orientale, tra cui Polonia e Russia in cui Sirap non era presente, oltre ad Ucraina, Bulgaria e Repubblica Ceca.

Successivamente all'acquisizione è stato avviato un processo di riorganizzazione del gruppo finalizzato a favorire lo sviluppo e la massimizzazione delle sinergie potenziali e dell'efficienza delle strutture operative.

Dopo l'acquisizione del gruppo Amprica, avvenuta al prezzo di 45,7 milioni di euro, sono state presentate ai venditori alcune richieste di indennizzo, in base alle garanzie pattuite nel contratto di compravendita.

### Andamento trimestrale

(milioni di euro)	Esercizio 2006	4° trimestre 2006	3° trimestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
Ricavi	208,6	64,2	57,8	46,6	40,0
<i>Variazione % verso 2005</i>	25,7	49,3	35,3	7,7	8,1
Margine operativo lordo corrente	24,8	5,8	7,0	6,6	5,4
<i>Variazione % verso 2005</i>	1,2	9,2	3,6	(6,7)	(0,2)
<i>% sui ricavi</i>	11,9	9,0	12,2	14,2	13,6
Margine operativo lordo	24,6	5,3	6,9	6,7	5,7
<i>Variazione % verso 2005</i>	0,6	(3,1)	1,9	(2,2)	6,3
<i>% sui ricavi</i>	11,8	8,3	12,0	14,4	14,3
Risultato operativo lordo	14,8	2,0	4,0	4,8	4,0
<i>Variazione % verso 2005</i>	(13,6)	(44,0)	(16,9)	6,4	12,4
<i>% sui ricavi</i>	7,1	3,2	6,9	10,3	10,0
Utile totale	5,1	(0,2)	1,4	1,9	1,9
<i>% sui ricavi</i>	2,4	(0,3)	2,5	4,1	4,7
Utile netto attribuibile al gruppo	4,9	(0,3)	1,4	1,9	1,9
<i>% sui ricavi</i>	2,3	(0,5)	2,5	4,1	4,7
Indebitamento finanziario netto	129,2	129,2	130,5	131,0	47,4

Il quarto trimestre 2006 è stato negativamente influenzato dall'andamento del costo delle materie prime che, dopo i massimi raggiunti nel precedente trimestre, si è mantenuto su valori molto

elevati. Inoltre la flessione del risultato operativo sconta gli oneri, per l'intero semestre, relativi agli interventi sulla struttura di Sirap Gema France, nonché la quota di ammortamento del valore riconosciuto ai marchi acquisiti.

Il risultato operativo del quarto trimestre subisce così una significativa flessione rispetto all'andamento registrato nell'anno, nonché all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

## Andamento del settore per comparto e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	Esercizio 2006	Var. %	Esercizio 2006	Var. %	Esercizio 2006	Var. %	Esercizio 2006	Var. %
<b>Imballaggio alimentare</b>								
- Italia	86,3	33,8	14,6	9,2	14,7	12,1	9,5	(0,2)
- Francia	24,5	(7,5)	0,6	(82,8)	0,1	(98,6)	(1,1)	(146,8)
- Altri paesi Unione Europea	45,1	18,9	2,3	32,6	2,5	41,5	1,5	8,2
- Altri paesi extra Unione Europea	26,4	77,2	2,3	70,9	2,4	75,0	1,8	62,8
Eliminazioni	(19,3)		-		(0,1)		(0,1)	
<b>Totale imballaggio</b>	<b>163,0</b>	<b>26,5</b>	<b>19,8</b>	<b>(2,1)</b>	<b>19,6</b>	<b>(3,2)</b>	<b>11,6</b>	<b>(19,9)</b>
Isolamento termico	52,7	22,1	5,0	18,4	5,0	16,9	3,1	17,9
Eliminazioni	(7,1)		-		-		0,1	
<b>Totale</b>	<b>208,6</b>	<b>25,7</b>	<b>24,8</b>	<b>1,2</b>	<b>24,6</b>	<b>0,6</b>	<b>14,8</b>	<b>(13,6)</b>

## Imballaggio alimentare

Nell'esercizio 2006 i consumi di carne, ai quali è correlata la domanda di prodotti del comparto dell'imballaggio alimentare, hanno segnato in alcuni mercati di presenza una flessione rispetto all'esercizio precedente. La crisi dei consumi nel settore avicolo, manifestatasi nell'Europa occidentale all'inizio dell'anno a causa dell'allarme relativo all'influenza aviaria, è stata particolarmente significativa in Francia e la ripresa è stata molto lenta; solo a fine esercizio infatti i consumi si sono riportati sui livelli del 2005.

In **Italia** invece è stato possibile aumentare i volumi di vendita, a prezzi mediamente costanti, grazie a una anticipata ripresa dei consumi ed a una buona copertura del mercato. I ricavi, a perimetro costante, sono così migliorati di circa il 10% ed il risultato operativo si è mantenuto stabile, pur in presenza dell'aumento dei costi di produzione e di struttura.

Il positivo contributo di Amprica, relativo al solo secondo semestre, è stato contenuto dal manifestarsi di eventi legati alla ridefinizione delle strategie e alla necessità di migliorare l'efficienza delle due unità produttive.

In **Francia** la riduzione dei consumi è stata particolarmente accentuata e ciò ha favorito l'innalzamento di una conflittualità concorrenziale già presente: l'exasperata ricerca di volumi da parte di tutti i produttori ha quindi comportato un forte ribasso dei prezzi di vendita a fronte di crescenti costi di approvvigionamento delle materie prime. Rispetto all'esercizio precedente, il fatturato è in flessione del 7,5% ed il risultato operativo risulta negativo.

Su mercati europei presidiati dal **gruppo Petruzalek** è stata confermata la tendenza di crescita complessiva del fatturato, in particolare nei Paesi con grandi potenzialità di sviluppo (Ucraina, Romania); il miglioramento, a perimetro costante, è stato di circa il 14%. Le diverse velocità di crescita dei mercati, il calo di redditività di alcune fasce di prodotti (polipropilene) e gli sforzi effettuati per favorire la crescita delle quote di mercato hanno portato a una lieve riduzione del risultato operativo rispetto ai livelli del 2005.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		<b>Settore imballaggio e isolamento</b>	<b>32</b>
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

Gli investimenti nell'imballaggio alimentare ammontano a 11,8 milioni euro e sono stati indirizzati a miglioramenti produttivo-logistici delle strutture estere, quali lo stabilimento ungherese di Hatvan, al progetto tracciabilità ed alla costruzione di nuovi stampi.

### Isolamento termico

L'andamento dell'isolamento termico nel 2006 è stato ampiamente favorevole.

Il trend positivo del mercato, ben sorretto dalla domanda legata alle ristrutturazioni e dalla maggior attenzione della normativa verso le problematiche del risparmio energetico, ha trascinato la crescita dei volumi ed ha favorito l'aumento della quota di mercato.

I ricavi si incrementano rispetto al 2005 del 22,1% grazie soprattutto all'aumento delle vendite delle lastre monostrato e delle componenti destinate a rivestimenti e termocoibentazione di sottotetti e pavimenti. L'effetto della crescita dei volumi sui ricavi è stato parzialmente ridotto dalla diminuzione dei prezzi di vendita.

Il risultato operativo è in significativo miglioramento (17,9%) grazie ai maggiori ricavi ed al raggiungimento della piena efficienza produttiva (il 2005 nel primo semestre era stato influenzato dall'avviamento di una nuova linea di produzione), che ha consentito di riassorbire l'incremento del costo delle materie prime.

Gli investimenti sono stati pari a 1,1 milioni di € e sono stati principalmente indirizzati all'aumento della capacità produttiva.

### Principali vertenze in corso

Con riferimento a quanto già esposto nelle precedenti relazioni in merito alla verifica fiscale generale promossa dall'Agenzia delle Entrate di Verolanuova (Bs) nel corso dell'esercizio 2004 presso la società Sirap Gema S.p.A, si informa che in data 21 dicembre 2006 è stato notificato l'avviso di accertamento che recepisce tutti i rilievi contenuti nel verbale di constatazione.

Ritenendo, anche sulla base del parere di autorevoli professionisti del settore, che tali avvisi siano da rigettare integralmente e che anche l'avviso di accertamento sia passibile di annullamento, la società ha presentato, in data 24 gennaio 2007, istanza di autotutela all'Agenzia delle Entrate di Verolanuova e, successivamente, in data 16 febbraio 2007, ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Brescia. Il bilancio pertanto non recepisce alcun accantonamento in materia.

Come già segnalato nell'ultima semestrale si ricorda che presso la Procura della Repubblica di Brescia è pendente, nei confronti dell'Amministratore Delegato, un procedimento penale relativo ad asserite dichiarazioni infedeli. L'Amministratore Delegato ha presentato a suo tempo una memoria difensiva nella quale è stata dimostrata l'infondatezza dell'accusa ed a tutt'oggi non si conoscono ulteriori sviluppi.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Le prospettive dell'esercizio 2007 sono caratterizzate da un andamento favorevole della domanda in entrambe i comparti di presenza del gruppo, pur se con una diversa accentuazione a secondo dei Paesi di riferimento.

Nonostante la possibilità di ulteriori aumenti del prezzo delle materie prime polimeriche, il positivo andamento delle vendite complessive e il consolidamento per l'intero esercizio 2007 del gruppo Amprica dovrebbero consentire un miglioramento del risultato operativo del gruppo, a meno di eventi attualmente non prevedibili.

## 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)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
Ricavi	162,5	118,3	37,3
Risultato operativo	115,1	86,3	33,4
<b>Utile netto</b>	<b>126,9</b>	<b>91,9</b>	<b>38,1</b>

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	383,9	303,4
Patrimonio netto	1.997,7	1.822,4
Dipendenti	42	41

## Andamento trimestrale

(milioni di euro)	Esercizio 2006	4° trimestre 2006	3° trimestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
Ricavi	162,5	21,5	21,6	90,0	29,5
<i>Variazione % verso 2005</i>	37,3	36,9	45,1	18,4	151,0
Risultato operativo	115,1	10,1	14,2	70,2	20,6
<i>Variazione % verso 2005</i>	33,4	72,1	24,7	6,5	n.s.
Utile netto	126,9	13,3	14,7	74,8	24,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	38,1	68,1	29,7	12,0	n.s.
Posizione finanziaria netta	383,9	383,9	357,5	345,7	331,0

n.s.: non significativo

## 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)	4° trimestre 2006	4° trimestre 2005	Variazione %	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
Proventi netti da partecipazioni	10,0	7,2	39,8	113,3	81,2	39,4
Proventi netti da investimento liquidità	12,2	5,4	126,4	37,0	29,7	24,7
Oneri netti da indebitamento	(3,2)	(2,7)	17,1	(13,7)	(10,5)	30,5
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>19,0</b>	<b>9,8</b>	<b>93,8</b>	<b>136,6</b>	<b>100,4</b>	<b>36,0</b>
Costi e proventi della gestione	(6,5)	(3,2)	99,5	(12,9)	(11,5)	12,2
Imposte del periodo	0,8	1,4	(40,4)	3,2	3,0	8,2
<b>Utile netto</b>	<b>13,3</b>	<b>7,9</b>	<b>68,1</b>	<b>126,9</b>	<b>91,9</b>	<b>38,1</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		<b>Settore finanziario</b>	<b>36</b>
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

Nell'anno 2006 i proventi netti da partecipazione si sono incrementati in modo consistente (da 81,2 a 113,3 milioni di euro pari a +39,4%) per la realizzazione della plusvalenza a seguito della cessione di Gemina (7,9 milioni di euro), per il contributo delle società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto (in particolare Mittel) e soprattutto per l'aumento dei dividendi percepiti, sia quelli provenienti da società controllate, che non compongono il settore finanziario, sia quelli distribuiti da altre partecipazioni di minoranza.

I proventi netti da investimenti della liquidità hanno segnato anch'essi un incremento significativo (+24,7%) concentrato soprattutto nell'ultimo trimestre, che ha realizzato un miglioramento del 126,4% sull'esercizio precedente. Nell'ambito delle diverse componenti di investimento della liquidità è da segnalare la performance degli investimenti alternativi che, dopo un primo trimestre particolarmente brillante, hanno registrato risultati leggermente negativi nel secondo e nel terzo trimestre, per chiudere poi con un quarto trimestre in forte crescita. Le condizioni dei mercati obbligazionari sono state nel complesso non molto favorevoli e piuttosto variabili a causa dell'andamento dei tassi di interesse; in queste condizioni i nostri portafogli hanno conseguito risultati positivi e molto al di sopra della media dei fondi obbligazionari presenti sul mercato; questi risultati sono stati ottenuti grazie ad un'attenta gestione della duration e del merito di credito e alla ricerca delle opportunità offerte dal mercato. Anche il portafoglio delle azioni di trading ha registrato un risultato positivo e in linea con quello dello scorso esercizio, con un ritorno del 18,9% rispetto al 19,5% del 2005.

Gli oneri netti da indebitamento sono stati superiori a quelli dello scorso esercizio, sia a livello trimestrale che progressivo, a causa dell'aumento dell'indebitamento finanziario medio e, soprattutto dell'aumento dei tassi di interesse pagati, che comunque è stato inferiore alla crescita dei tassi di mercato.

I costi e proventi della gestione si sono incrementati soprattutto nel quarto trimestre per chiudere l'anno in crescita di 1,4 milioni di euro. Essi risentono in particolare di differenti accantonamenti e utilizzi di fondi operati nei due esercizi.

Dopo l'effetto della componente fiscale, l'utile netto di periodo, sia nel trimestre sia nell'intero anno, si attesta su un livello decisamente superiore a quello dei corrispondenti periodi del 2005, rispettivamente per +68,1% e +38,1%.

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 dicembre 2006 la consistenza consolidata di questa riserva del settore finanziario ammontava a 713,9 milioni di euro, con un incremento di 103,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

### Fatti significativi dell'esercizio

Nello scorso mese di gennaio Italmobiliare, a seguito del concambio di azioni MCC, ha ricevuto 3.484.349 azioni **Capitalia**, che assieme alle azioni possedute (2.971.994 azioni) costituiscono lo 0,25% del capitale di Capitalia. Tutte le azioni sono apportate al patto di sindacato.

Nel gennaio di quest'anno Italmobiliare S.p.A. ha ceduto ad alcuni membri del Patto di Sindacato di Blocco di Gemina le azioni **Gemina** possedute (pari al 2,324%) al prezzo unitario di 2 euro per azione. L'incasso totale è stato di 16,9 milioni di euro con una plusvalenza realizzata di 7,9 milioni di euro.

Alla fine del mese di marzo Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha ceduto a Italmobiliare S.p.A. la propria partecipazione in **Consortium** (pari al 2,764%) al prezzo di 28,9 milioni di euro. Il prezzo è stato determinato in base al patrimonio netto di Consortium a fine febbraio rettificato sulla base delle valutazioni a prezzi di mercato delle azioni quotate in portafoglio. Nel mese di giugno Consortium, in seguito alla decisione in merito allo scioglimento

---

anticipato della stessa dopo aver concluso il programma di cessione sul mercato delle azioni Mediobanca eccedenti la quota sindacata, ha venduto tutte le azioni sindacate di Mediobanca e le azioni Generali in portafoglio ai rispettivi soci (o a società da essi controllate) in proporzione alla rispettiva quota di partecipazione ad un prezzo unitario rispettivamente di euro 15,307 e euro 27,833. Di conseguenza le n. 884.857 azioni Mediobanca rivenienti dall'operazione sono state acquistate da Franco Tosi S.r.l., in forza di un accordo con la controllante Italmobiliare e con il benestare del Patto di sindacato di Mediobanca, e apportate al patto stesso, mentre le n. 164.083 azioni Generali sono state acquistate direttamente da Italmobiliare.

Nel mese di dicembre Consortium ha provveduto a dare esecuzione alla delibera assembleare del 26 luglio 2006; si è pertanto compensato il debito acceso nei confronti di Consortium stesso per l'acquisto di azioni Mediobanca e Generali, a fronte del rimborso della riserva sovrapprezzo azioni, della riserva legale e della riduzione del capitale sociale avvenuto in capo alla società.

Nello scorso aprile Italmobiliare S.p.A. ha proceduto all'acquisto di n. 860.743 azioni di **Banca Leonardo** e alla sottoscrizione di n. 3.399.257 azioni nell'ambito dell'aumento di capitale della stessa banca. L'investimento totale è stato di poco meno di 14 milioni di euro. In seguito alle suddette operazioni Italmobiliare S.p.A. ha una partecipazione pari al 2,88% in Gruppo Banca Leonardo. Nel corso del mese di febbraio 2007, Italmobiliare si è impegnata a sottoscrivere n. 3.316.661 azioni del Gruppo Banca Leonardo in seguito all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria dell'11 aprile 2006 che saranno emesse in data 30 aprile 2007 con un esborso complessivo di 10,9 milioni di euro.

Nell'ambito del programma di ristrutturazione societaria, che assegna missioni specifiche a società direttamente possedute dalla capogruppo, Italmobiliare ha ceduto alla controllata Franco Tosi nel mese di giugno le seguenti partecipazioni, vincolate a patti di sindacato:

- n. 35.049.986 azioni **RCS MediaGroup** ad un prezzo unitario di euro 4,119,
- n. 9.086.425 azioni **Mediobanca** ad un prezzo unitario di euro 15,307,
- n. 8.838.902 azioni **Gim** e n. 3.132.741 **warrant Gim** ad un prezzo unitario rispettivamente di euro 0,6683 e euro 0,2252,
- n. 6.456.343 azioni **Capitalia** ad un prezzo unitario di euro 6,2648.

Il prezzo delle transazioni è stato determinato in base alla media dei prezzi ufficiali di borsa dei 30 giorni precedenti dalla data di stipula del contratto. Franco Tosi S.r.l. ha finanziato questi acquisti tramite un prestito infruttifero intragruppo di 311 milioni di euro da parte di Italmobiliare S.p.A.

Franco Tosi, sempre nell'ambito del suddetto programma di ristrutturazione, ha ceduto alla controllante Italmobiliare e alla consociata Sance, complessivamente n. 1.020.000 azioni **Banche Popolari Unite** ad un prezzo unitario di euro 19,946 pari alla media delle quotazioni ufficiali di borsa dei 30 giorni precedenti.

Dette operazioni a livello consolidato non hanno avuto alcun effetto sul conto economico.

A fine settembre Italmobiliare S.p.A. ha sottoscritto e versato l'aumento di capitale, da 5,16 a 90 milioni di euro, deliberato da **Franco Tosi S.r.l.** per far fronte alla nuova missione di tenere in portafoglio e gestire le partecipazioni vincolate a patti di sindacato. Pertanto il prestito infruttifero intragruppo di 311 milioni di euro concesso in giugno da Italmobiliare S.p.A. a Franco Tosi S.r.l. è stato chiuso e sostituito da un nuovo finanziamento infruttifero di 235 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio 2006 **Italmobiliare S.p.A.** ha rinegoziato i finanziamenti a medio termine in essere con BNP Paribas, Mediobanca, Calyon e Société Générale ridefinendone la forma contrattuale ed ottenendo condizioni complessivamente più favorevoli in termini di scadenza, tasso e ammontare.

Al fine di finanziare l'acquisizione del gruppo Amprica **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.** ha concesso a Sirap Gema S.p.A. un finanziamento temporaneo di 46 milioni

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		<b>Settore finanziario</b>	<b>36</b>
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

di euro a tassi di mercato. La struttura definitiva del capitale di Sirap Gema S.p.A. e la modalità più opportuna di finanziamento dell'acquisizione verrà definita nei primi mesi del 2007.

Nel gennaio 2007 l'Assemblea straordinaria degli azionisti **Gim** ha deliberato il progetto di fusione o incorporazione di Gim S.p.A. in Intek S.p.A.. Il rapporto di concambio è di 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.. L'atto di fusione è sospensivamente condizionato alla ammissione a quotazione al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle "azioni di risparmio Intek S.p.A." e dei "warrant azioni ordinarie Intek S.p.A. 2005-2008". Il Gruppo Italmobiliare, tramite la controllata **Franco Tosi**, possiede il 4,17% del capitale Gim e il 2,97% dei warrant emessi. In seguito alla fusione la partecipazione si attesterà al 2,82% del capitale ordinario di Intek restando immutata la percentuale per i warrant emessi.

Nel corso dell'esercizio 2006 **Italmobiliare S.p.A.** non ha effettuato acquisti di azioni proprie, per cui le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2006 sono rimaste invariate e precisamente: n. 911.131 azioni ordinarie (pari al 4,107% del totale azioni ordinarie) e n. 28.500 azioni di risparmio (pari allo 0,174% del totale azioni di risparmio).

Nei primi mesi del 2007 a seguito della modifica del regolamento dei piani di stock option approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'8 febbraio scorso, sono state esercitate 30.313 opzioni (assegnate nel 2003) da parte di Dirigenti di Italmobiliare. Italmobiliare ha ceduto un pari numero di azioni ordinarie proprie al prezzo unitario, definito in sede di assegnazione, di 31,28 euro; conseguentemente la società detiene attualmente n. 880.818 azioni ordinarie proprie, pari al 3,971% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie.

### Risultati delle società che compongono il settore finanziario

Viene riportata in questa sezione una sintesi dei principali dati di bilancio, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, delle più importanti società che compongono il settore.

#### Franco Tosi S.r.l.

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
Ricavi	13,7	6,2	121,0
Risultato operativo	13,4	5,8	131,4
Utile netto	13,1	5,8	126,0

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	(0,9)	1,9
Patrimonio netto	130,2	19,4

Franco Tosi, come già accennato, ha la missione di possedere le azioni in società in cui il Gruppo Italmobiliare è vincolato a patti di sindacato. Le operazioni principali che hanno coinvolto Franco Tosi nel 2006 sono state già descritte nei "Fatti significativi del periodo".

In seguito a queste operazioni Franco Tosi a fine anno possedeva:

- 35.049.986 azioni Rcs MediaGroup (4,784% del capitale ordinario)
- 8.838.902 azioni Gim (4,171% del capitale ordinario)
- 3.132.741 warrant Gim (2,97% dei warrant emessi)
- 6.456.343 azioni Capitalia (0,249% del capitale)
- 9.971.282 azioni Mediobanca (1,220% del capitale)

Inoltre la società ha realizzato un aumento di capitale da 5,16 a 90 milioni di euro, interamente sottoscritto dalla controllante Italmobiliare e dalla stessa ha ottenuto un finanziamento infruttifero che, a fine anno, ammonta a 235 milioni di euro. Il finanziamento infruttifero non è considerato nella posizione finanziaria netta.

Dal punto di vista reddituale Franco Tosi ha realizzato nel 2006 risultati in deciso aumento rispetto al 2005 per effetto anche del cambiamento di missione. I dividendi incassati sono così passati da 1,8 a 6,6 milioni di euro e le plusvalenze realizzate, soprattutto per la vendita della azioni Banche Popolari Unite, da 4,2 a 7,1 milioni di euro.

## Italmobiliare International Finance Ltd (Dublino)

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
Ricavi	25,6	18,9	35,4
Risultato operativo	10,7	14,6	(26,7)
Utile netto	9,2	13,2	(30,3)

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	638,5	612,0
Patrimonio netto	637,8	611,2

La società, principale polo finanziario del Gruppo Italmobiliare, opera sui mercati mobiliari internazionali e offre supporto finanziario a società del Gruppo.

Il patrimonio netto e la posizione finanziaria netta sono aumentati a circa 638 milioni di euro anche per effetto dell'aumento di capitale e del contributo in conto capitale (nel complesso 17,2 milioni di euro) sottoscritti da Société de Participation Financière Italmobiliare.

## Société de Participation Financière Italmobiliare (Lussemburgo)

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
Ricavi	40,5	16,9	139,6
Risultato operativo	39,1	14,5	169,7
Utile netto	39,0	14,9	160,8

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	136,4	99,1
Patrimonio netto	250,0	211,4

Il risultato operativo e il risultato netto sono in forte aumento anche per effetto della plusvalenza realizzata (13,8 milioni di euro) con la cessione di Consortium a Italmobiliare. Senza questa plusvalenza intercompany i risultati sarebbero stati comunque in crescita.

La posizione finanziaria netta e il patrimonio netto si incrementano per un importo quasi corrispondente al risultato netto dell'esercizio.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		<b>Settore finanziario</b>	<b>36</b>
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

Nel corso del 2006 Société de Participation Financière Italmobiliare ha operato sulle proprie partecipazioni di trading sia tramite operazioni di acquisto e vendita in borsa sia tramite derivati. A fine esercizio 2006 la società possedeva a tale scopo: 1.343.658 (1.343.658 a fine 2005) azioni RCS MediaGroup (0,183% del capitale ordinario), 1.600.000 (1.607.755 a fine 2005) azioni BPU (0,464% del capitale) e 1.150.000 (1.400.000 a fine 2005) azioni Unicredito (0,011% del capitale ordinario).

Alla fine del 2006 Société de Participation Financière Italmobiliare ha ceduto tutte le azioni Poligrafici Editoriali che aveva in portafoglio (2.641.500 azioni).

Tra le partecipazioni in società non quotate è da segnalare il possesso dell'11,682% di Cartiere Burgo S.p.A.

**Cartiere Burgo S.p.A.** è un gruppo industriale specializzato nella produzione di carte grafiche che, dopo l'aggregazione con il gruppo Marchi, ha superato i 2.300 K/tons di produzione annua. Il bilancio consolidato 2006 non è stato ancora approvato dagli organi competenti della società. Sulla base delle indicazioni disponibili, per l'esercizio appena concluso la produzione si è mantenuta su buoni livelli mentre la redditività, seppur positiva, è stata penalizzata da un lato da un mercato fortemente concorrenziale in termini di prezzi e dall'altro da una crescita molto forte dei costi energetici.

Il valore della quota in Cartiere Burgo S.p.A. è stato portato da 61,2 milioni di euro a 77,6 milioni di euro sulla base della valutazione di fair value effettuata con il metodo dei flussi futuri scontati.

#### Fincomind A.G. (Svizzera)

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
Ricavi	3,2	1,9	8,1
Risultato operativo	2,6	2,3	14,0
<b>Utile netto</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>21,0</b>

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	(8,5)	11,3
Patrimonio netto	14,5	12,8

La principale partecipazione della società è costituita dal 100% di Finter Bank Zürich.

Il miglioramento del risultato è da ascrivere all'incremento dei dividendi distribuiti da Finter Bank Zürich e al contenimento dei costi operativi.

Dell'attività e dei risultati della Capogruppo **Italmobiliare S.p.A.** si rende conto nell'apposita sezione.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		<b>Settore finanziario</b>	<b>36</b>
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Posizione finanziaria netta di Italmobiliare e del settore finanziario

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

	31 dicembre 2006		31 dicembre 2005	
	Italmobiliare	Settore finanziario <sup>1</sup>	Italmobiliare	Settore finanziario <sup>1</sup>
(migliaia di euro)				
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	83.741	909.834	65.365	761.735
Debiti finanziari a breve	(84.484)	(149.840)	(154.479)	(159.393)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(743)</b>	<b>759.994</b>	<b>(89.114)</b>	<b>602.342</b>
Attività finanziarie a medio lungo	2.965	13.244	6.565	17.062
Passività finanziarie a medio lungo	(389.300)	(389.300)	(316.018)	(316.018)
<b>Posizione finanziaria medio lungo</b>	<b>(386.335)</b>	<b>(376.056)</b>	<b>(309.453)</b>	<b>(298.956)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(387.078)</b>	<b>383.938</b>	<b>(398.567)</b>	<b>303.386</b>

<sup>1</sup> Fanno parte: Italmobiliare S.p.A. - Italmobiliare International Finance Ltd - Italmobiliare International BV - Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. - Fincomind A.G. - Franco Tosi S.r.l. - Soparfinter S.A.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare a fine dicembre 2006 evidenzia un saldo negativo di 387,1 milioni di euro (398,6 milioni di euro al 31 dicembre 2005), mentre la posizione finanziaria consolidata del settore finanziario risulta positiva per 383,9 milioni di euro (303,4 milioni di euro al 31 dicembre 2005) a seguito dei flussi sotto evidenziati.

	Italmobiliare	Settore finanziario
(milioni di euro)		
Vendita di partecipazioni	362,7	41,0
Investimenti in partecipazioni	(139,5)	(14,2)
Dividendi erogati	(49,0)	(49,0)
Dividendi incassati	82,6	88,1
Gestione corrente e finanziamenti infruttiferi	(245,3)	14,7
<b>Totale</b>	<b>11,5</b>	<b>80,6</b>

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine dell'esercizio

Oltre a quanto già indicato nei fatti significativi del periodo per gli eventi conclusi dopo il 31 dicembre 2006, è da segnalare che 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 di 11 milioni di euro già imputato negli esercizi precedenti, chiusi al 31 dicembre 2006; quindi non si produrrà alcun effetto economico sull'esercizio 2007.

## Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del settore finanziario dipendono dal flusso dei dividendi e dall'evoluzione dei mercati finanziari. Mentre il flusso dei dividendi è entro certi limiti prevedibile e quindi costituisce una base determinabile con un accettabile grado di approssimazione, l'andamento futuro dei tassi di interesse, il comportamento dei diversi mercati azionari e obbligazionari, e le opportunità di acquisizione e dismissione delle partecipazioni (nessuna in corso al momento) introducono elementi di incertezza, che rendono difficile effettuare in questo momento una previsione attendibile sui risultati complessivi dell'esercizio per questo settore. Il brillante risultato conseguito nel 2006 costituisce in ogni caso un termine di riferimento impegnativo e non facilmente raggiungibile, salvo eventi ad oggi non prevedibili.

Presentazione		4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione
		Settore imballaggio e isolamento
		Settore finanziario
		<b>Settore bancario</b>
		Settore immobiliare, servizi e altri
		Risorse umane
		Rapporti con parti correlate
		Vertenze legali
		Evoluzione prevedibile della gestione

## Settore bancario

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

(milioni di euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
Ricavi	48,2	45,5	5,9
Risultato operativo	10,3	8,4	22,8
<b>Risultato netto</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>27,1</b>

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	92,7	89,6
Patrimonio netto totale	93,2	91,2
Patrimonio netto di gruppo	92,7	91,2
Dipendenti	139	143

## Andamento trimestrale

(milioni di euro)	Esercizio 2006	4° trimestre 2005	3° trimestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
Ricavi	48,2	13,4	10,2	12,5	12,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	5,9	1,5	(12,0)	19,7	18,0
Risultato operativo	10,3	2,6	1,9	2,7	3,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	22,8	(16,1)	34,0	39,1	64,6
Risultato netto	8,1	2,0	1,4	2,5	2,2
<i>Variazione % verso 2005</i>	27,1	(9,1)	53,1	55,6	38,7
Posizione finanziaria netta	92,7	92,7	76,6	84,3	86,1

## 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)	4° trimestre 2006	4° trimestre 2005	Variazione %	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione %
Margine di interesse	1,7	1,4	19,7	5,9	5,3	11,8
Margine di intermediazione	12,2	13,0	(6,0)	43,7	42,5	2,8
Risultato lordo di gestione	3,5	4,8	(27,2)	13,3	11,5	15,7
Utile delle attività ordinarie	2,3	2,6	(10,9)	9,3	7,5	24,8
<b>Risultato netto</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>(12,7)</b>	<b>8,1</b>	<b>6,4</b>	<b>27,2</b>

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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		<b>Settore bancario</b>	<b>43</b>
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

### Finter Bank Zürich

Il gruppo Finter Bank Zürich nel 2006 è riuscito a trarre profitto dal permanere di condizioni positive nei mercati finanziari realizzando ricavi consolidati per 74,0 milioni di franchi svizzeri in crescita del 7,9% rispetto al 2005. Tale risultato è stato conseguito grazie a più elevati interessi attivi, a maggiori volumi di transazioni clienti e all'aumento dei ricavi risultanti dalla gestione del portafoglio titoli.

L'incremento dei ricavi unito ad un contenuto aumento dei costi e oneri operativi (cresciuti solo dell'1,1%) ha consentito di registrare un risultato operativo di 15,9 milioni di franchi svizzeri, in sensibile aumento rispetto ai 12,4 milioni di franchi svizzeri realizzati nell'anno precedente (+27,6%).

Il risultato netto consolidato, dopo oneri finanziari e imposte, si quantifica in 12,7 milioni di franchi svizzeri contro i 9,6 milioni di franchi svizzeri del 2005 (+32,4%).

Il patrimonio netto consolidato passa da 133 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2005 a 140 milioni di franchi svizzeri al 31 dicembre 2006.

Il patrimonio di terzi gestito a fine 2006 ammonta a 5,4 miliardi di franchi svizzeri.

I risultati ottenuti dimostrano la bontà dei programmi intrapresi per la riorganizzazione delle risorse umane, lo sviluppo di prodotti innovativi e l'acquisizione di nuovi clienti. La realizzazione e il continuo aggiornamento di tali programmi pongono le basi per poter conseguire in futuro obiettivi di crescita, pur in un ambiente volatile e molto competitivo.

### Crédit Mobilier de Monaco

Il Crédit Mobilier de Monaco è un istituto di credito monegasco che opera prevalentemente nei prestiti assistiti da pegno. Nell'esercizio in corso ha fatto registrare una leggera diminuzione del margine di interesse e un incremento degli oneri per il personale.

L'utile netto, pari a 59 mila euro, risulta quindi più basso di quello registrato nell'esercizio precedente (200 mila euro).

### Evoluzione prevedibile della gestione

Malgrado l'incertezza che normalmente caratterizza i mercati finanziari, i risultati conseguiti nei primi mesi dell'anno e i programmi in essere fanno ritenere che il risultato d'esercizio di questo settore possa essere migliore di quello conseguito nel 2006, a meno di fatti ad oggi non prevedibili.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		<b>Settore immobiliare, servizi e altri</b>	<b>45</b>
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

---

## 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.

Nel 2006 i ricavi del settore sono stati pari a 2,7 milioni di euro, in aumento dell'8,0% rispetto ai 2,5 dell'anno precedente.

Il risultato operativo e il risultato complessivo registrano invece un forte miglioramento passando rispettivamente da -1,3 e 0,4 milioni di euro a 3,6 e 5,4. Questo risultato è principalmente legato al rilascio di alcuni fondi rischi, ritenuti sovrabbondanti, in Terfin S.A. in liquidazione. Escludendo il risultato di Terfin S.A. il settore avrebbe comunque realizzato un utile netto di periodo di 1,3 milioni di euro, contro 1,0 milioni di euro nel 2005.

Tra le società inserite in questo settore è da segnalare la società S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E. che, oltre ad un consistente patrimonio immobiliare, detiene 1.465.166 azioni Banche Popolari Unite (pari al 0,425% del capitale), classificate come "Disponibili per la vendita".

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		<b>Risorse umane</b>	<b>46</b>
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2006 era di 24.509 unità, rispetto al 31 dicembre 2005 di 22.857 unità.

La ripartizione del personale per settore di attività e per area geografica è riportata nelle seguenti tabelle:

	31 dicembre 2006		31 dicembre 2005	
	unità*	%	unità*	%
<b>Settore di attività</b>				
Materiali da costruzione	22.868	93,3	21.854	95,6
Imballaggio e isolamento	1.442	5,9	799	3,5
Finanziario	42	0,2	41	0,2
Bancario	139	0,5	143	0,6
Immobiliare e servizi	18	0,1	20	0,1
<b>Totale</b>	<b>24.509</b>	<b>100,0</b>	<b>22.857</b>	<b>100,0</b>
<b>Area geografica</b>				
Unione Europea	12.040	49,1	11.636	50,9
Altri paesi Europei	1.901	7,8	1.589	6,9
Nord America	1.697	6,9	1.727	7,6
Asia	2.387	9,7	2.013	8,8
Africa	6.148	25,1	5.568	24,4
Altri paesi	336	1,4	324	1,4
<b>Totale</b>	<b>24.509</b>	<b>100,0</b>	<b>22.857</b>	<b>100,0</b>

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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		<b>Rapporti con parti correlate</b>	<b>47</b>
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## 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.

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.

I rapporti con altre parti correlate riguardano:

- 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 a fronte di corrispettivi per 290 mila euro. Inoltre il Gruppo Italmobiliare si avvale dei servizi di Professional Auditing S.p.A., società fiduciaria, di cui lo stesso Dr. Lucchini è azionista di riferimento a fronte di corrispettivi per 5 mila euro;
- 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, a fronte di corrispettivi per 1.106 mila euro;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal Dr. Piergiorgio Barlassina, Consigliere d'amministrazione di Italmobiliare, a fronte di un compenso annuo lordo di 250 mila euro.

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 corso del 2006 Italmobiliare e Italcementi hanno erogato alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti la somma di 1,2 milioni di euro per la copertura dei costi di gestione e la realizzazione di iniziative rientranti negli scopi della Fondazione. In relazione al contratto per la fornitura di servizi di natura amministrativo-societaria e a prestazioni di proprio personale, il gruppo Italcementi ha addebitato alla Fondazione la somma di 171 mila euro, inoltre ha fornito prestazioni per la progettazione del centro di formazione professionale per giovani studenti in Sri Lanka per 42 mila euro.

Le operazioni con parti correlate e i compensi corrisposti agli Amministratori e al Direttore generale di Italmobiliare S.p.A. per gli incarichi ricoperti all'interno del Gruppo sono illustrati nelle note. Per una informativa sui rapporti con parti correlate della capogruppo Italmobiliare S.p.A. si rinvia alle specifiche sezioni contenute nella relazione sulla gestione e nelle note illustrative della stessa Italmobiliare S.p.A.

Nel corso dell'anno 2006 non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		<b>Vertenze legali</b>	<b>48</b>
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

---

## 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.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.A. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Informazioni sulla gestione	13
Delibere Assemblea		Settore materiali da costruzione	23
		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Risorse umane	46
		Rapporti con parti correlate	47
		Vertenze legali	48
		<b>Evoluzione prevedibile della gestione</b>	<b>49</b>

## Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dell'economia mondiale, dopo anni di crescita a ritmi elevati, è attesa in contenuto rallentamento, come riflesso dell'indebolimento della congiuntura in alcune aree, soprattutto negli Stati Uniti. I mercati finanziari, particolarmente brillanti nel settore azionario nel 2006, presentano nel complesso fattori di criticità e incertezza, che risentono anche della crescita dei tassi di interesse a breve.

Gli eccellenti risultati conseguiti nel 2006, se da un lato pongono il Gruppo in una posizione più forte per affrontare le sfide del nuovo anno, dall'altro costituiscono un termine di riferimento elevato per il prossimo futuro.

Le considerazioni sopra esposte, alla luce anche delle previsioni formulate per i singoli settori, riportate nelle pagine precedenti, rendono impegnativo l'obiettivo che il Gruppo si pone di ottenere risultati operativi in linea con gli eccellenti livelli registrati lo scorso anno.

Per quanto riguarda la Capogruppo Italmobiliare S.p.A., l'utile netto nel bilancio individuale, sulla base delle informazioni disponibili e fatti salvi eventi non prevedibili, è previsto in crescita rispetto al dato del 2006, al netto delle plusvalenze realizzate con le cessioni intragruppo alla controllata Franco Tosi.

Milano, 21 marzo 2007

Il Consiglio di Amministrazione

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	Note illustrative	56
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Bilancio consolidato 2006

---



## Prospetti contabili

### Stato patrimoniale

(migliaia di euro)	Note	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	1	4.118.219	3.982.450	135.769
Investimenti immobiliari	2	28.014	29.293	(1.279)
Avviamento	3	1.894.932	1.840.198	54.734
Immobilizzazioni immateriali	4	59.013	51.678	7.335
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	194.637	183.804	10.833
Partecipazioni in altre imprese	6	1.601.245	1.375.787	225.458
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	7	140.354	475.593	(335.239)
Imposte anticipate non correnti	20	43.793	31.042	12.751
Crediti verso dipendenti non correnti		517	1.167	(650)
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>8.080.724</b>	<b>7.971.012</b>	<b>109.712</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	8	723.736	720.280	3.456
Crediti commerciali	9	1.544.596	1.332.601	211.995
Altre attività	10	341.713	311.389	30.324
Crediti tributari		38.235	69.391	(31.156)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	11	871.948	830.622	41.326
Disponibilità liquide	12	533.269	518.170	15.099
<b>Totale attività correnti</b>		<b>4.053.497</b>	<b>3.782.453</b>	<b>271.044</b>
<b>Totale attività</b>		<b>12.134.221</b>	<b>11.753.465</b>	<b>380.756</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale	13	100.167	100.167	
Riserve	14	1.029.288	896.494	132.794
Azioni proprie, al costo	15	(22.176)	(22.176)	
Utili a nuovo		1.867.675	1.721.804	145.871
<b>Totale</b>		<b>2.974.954</b>	<b>2.696.289</b>	<b>278.665</b>
Patrimonio netto di terzi	16	3.432.903	3.220.459	212.444
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>6.407.857</b>	<b>5.916.748</b>	<b>491.109</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari non correnti	18	2.531.204	2.375.059	156.145
Debiti verso dipendenti non correnti	17	213.709	216.240	(2.531)
Fondi non correnti	19	343.511	322.708	20.803
Altri debiti e passività non correnti		20.337	16.339	3.998
Imposte differite	20	344.175	346.551	(2.376)
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>3.452.936</b>	<b>3.276.897</b>	<b>176.039</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche e prestiti a breve	18	469.915	976.157	(506.242)
Debiti finanziari correnti	18	199.980	164.461	35.519
Debiti commerciali	21	815.791	745.365	70.426
Fondi correnti	19	1.372	1.342	30
Debiti tributari	22	91.981	63.288	28.693
Altre passività	23	694.389	609.207	85.182
<b>Totale passività correnti</b>		<b>2.273.428</b>	<b>2.559.820</b>	<b>(286.392)</b>
<b>Totale passività</b>		<b>5.726.364</b>	<b>5.836.717</b>	<b>(110.353)</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>12.134.221</b>	<b>11.753.465</b>	<b>380.756</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	<b>Prospetti contabili</b>	<b>52</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio consolidato 2006	Note illustrative	56
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Conto economico

(migliaia di euro)	Note	2006	%	2005	%	Variazione %	
<b>Ricavi</b>	24	6.216.515	100,0	5.282.315	100,0	934.200	17,7
Altri ricavi e proventi		83.177		58.869		24.308	
Variazione rimanenze		(7.933)		22.427		(30.360)	
Lavori interni		37.663		27.021		10.642	
Costi per materie prime e accessori	25	(2.237.476)		(1.819.620)		(417.856)	
Costi per servizi	26	(1.382.809)		(1.261.064)		(121.745)	
Costi per il personale	27	(980.063)		(910.501)		(69.562)	
Oneri e proventi operativi diversi	28	(179.089)		(168.749)		(10.340)	
<b>Margine operativo lordo corrente</b>		<b>1.549.985</b>	<b>24,9</b>	<b>1.230.698</b>	<b>23,3</b>	<b>319.287</b>	<b>25,9</b>
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	29	18.384		24.899		(6.515)	
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni	29	(25.449)		(37.588)		12.139	
Altri proventi e oneri non ricorrenti	29	(1.907)		(1.697)		(210)	
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>1.541.013</b>	<b>24,8</b>	<b>1.216.312</b>	<b>23,0</b>	<b>324.701</b>	<b>26,7</b>
Ammortamenti	30	(433.316)		(379.226)		(54.090)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(1.977)		(2.579)		602	
<b>Risultato operativo</b>		<b>1.105.720</b>	<b>17,8</b>	<b>834.507</b>	<b>15,8</b>	<b>271.213</b>	<b>32,5</b>
Proventi finanziari	31	48.077		75.008		(26.931)	
Oneri finanziari	31	(149.996)		(136.411)		(13.585)	
Differenze cambio e derivati netti	31	(4.925)		13.295		(18.220)	
Risultato società valutate a patrimonio netto	32	20.451		20.678		(227)	
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>1.019.327</b>	<b>16,4</b>	<b>807.077</b>	<b>15,3</b>	<b>212.250</b>	<b>26,3</b>
Imposte dell'esercizio	33	(270.848)		(201.015)		(69.833)	
Proventi e oneri da operazioni discontinue							
<b>Risultato del periodo</b>		<b>748.479</b>	<b>12,0</b>	<b>606.062</b>	<b>11,5</b>	<b>142.417</b>	<b>23,5</b>
Attribuibile a:							
Gruppo		264.427	4,3	211.290	4,0	53.137	25,1
Terzi		484.052	7,8	394.772	7,5	89.280	22,6
<b>Utile per azione:</b>	34						
Base							
azioni ordinarie		7,001		5,586			
azioni di risparmio		7,079		5,664			
Diluito							
azioni ordinarie		6,985		5,578			
azioni di risparmio		7,063		5,656			

**Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale consolidato**

	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo											Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserve					Azioni proprie, al costo	Riserva per differenze di conversione	Utili a nuovo	Totale capitale e riserve			
		Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva per rischi generali bancari	Riserva fair value per AFS	Riserva per derivati	Altre riserve							
<b>(migliaia di euro)</b>													
<b>Saldi al 1° gennaio 2005</b>	100.167	177.191	16.851	429.832	(4.481)	26.488	(21.192)	(14.688)	1.494.489	2.204.657	2.255.132	4.459.789	
Aggiustamenti al valore di fair value su:													
Attività finanziarie destinate alla vendita	-	-	-	245.738	-	-	-	-	-	245.738	36.261	281.999	
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	3.537	-	-	-	-	3.537	4.529	8.066	
Altri	-	-	-	-	-	17.726	-	-	-	17.726	40.864	58.590	
Differenze di conversione	-	-	(132)	-	-	-	-	61.482	-	61.350	205.015	266.365	
<b>Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto</b>	-	-	(132)	245.738	3.537	17.726	-	61.482	-	328.351	286.669	615.020	
Utili del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	211.290	211.290	394.772	606.062	
<b>Totale utili e (perdite) del periodo</b>	-	-	(132)	245.738	3.537	17.726	-	61.482	211.290	539.641	681.441	1.221.082	
Distribuzione di utili:													
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.638)	(42.638)	(110.831)	(153.469)	
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	(984)	-	-	(984)	-	(984)	
Riclassifiche	-	-	-	-	-	(16.256)	-	-	16.256	-	-	-	
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.387)	(4.387)	394.717	390.330	
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	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	-	-	-	115.847	-	-	-	-	-	115.847	14.202	130.049	
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	3.485	-	-	-	-	3.485	7.652	11.137	
Altri	-	-	428	-	-	13.573	-	-	(14.001)	-	16.367	16.367	
Differenze di conversione	-	-	(539)	-	-	-	-	(47.081)	-	(47.620)	(162.552)	(210.172)	
<b>Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto</b>	-	-	(111)	115.847	3.485	13.573	-	(47.081)	(14.001)	71.712	(124.331)	(52.619)	
Utili del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	264.427	264.427	484.052	748.479	
<b>Totale utili e (perdite) del periodo</b>	-	-	(111)	115.847	3.485	13.573	-	(47.081)	250.426	336.139	359.721	695.860	
Distribuzione di utili:													
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.007)	(49.007)	(174.800)	(223.807)	
Variazione area di consolidamento e altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	(1.814)	(6.653)	(8.467)	27.523	19.056	
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	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	

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	<b>Prospetti contabili</b>	<b>52</b>
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	Note illustrative	56
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	2006	2005
<b>A) Flusso dell'attività operativa:</b>		
Risultato ante imposte	1.019.327	807.077
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	435.993	380.970
Storno risultato partecipazioni ad equity	(7.782)	(17.482)
(Plus) / minus da vendite di immobilizzazioni materiali e immateriali	(35.617)	(42.812)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	23.805	33.151
Stock option	5.676	3.760
Storno oneri finanziari	40.313	38.134
<b>Flusso dell'attività operativa ante imposte, oneri/proventi finanziari e variazione del capitale d'esercizio:</b>	<b>1.481.715</b>	<b>1.202.798</b>
<b>Variazioni del capitale d'esercizio:</b>		
Rimanenze	(32.384)	(35.439)
Crediti commerciali	(214.895)	(59.450)
Debiti commerciali	68.911	1.148
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(15.181)	24.478
	<b>(193.549)</b>	<b>(69.263)</b>
<b>Flusso dell'attività operativa ante imposte, oneri/proventi finanziari:</b>	<b>1.288.166</b>	<b>1.133.535</b>
Oneri finanziari netti pagati	(103.150)	(112.158)
Dividendi ricevuti	60.098	41.015
Imposte pagate	(232.032)	(283.967)
Entrate da derivati	806	(841)
	<b>(274.278)</b>	<b>(355.951)</b>
<b>Totale A)</b>	<b>1.013.888</b>	<b>777.584</b>
<b>B) Flusso da attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali	(501.850)	(466.209)
Immateriali	(18.237)	(13.756)
Finanziarie (partecipazioni)	(345.099)	(773.761)
Disponibilità liquide di società acquistate e consolidate	7.507	64.495
<b>Totale investimenti</b>	<b>(857.679)</b>	<b>(1.189.231)</b>
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute e rimborso prestiti	82.580	86.014
<b>Totale disinvestimenti</b>	<b>82.580</b>	<b>86.014</b>
<b>Totale B)</b>	<b>(775.099)</b>	<b>(1.103.217)</b>
<b>C) Flusso da attività finanziaria:</b>		
Nuovi debiti finanziari a m/l termine	135.009	475.403
Variazioni di crediti finanziari	(79.989)	(77.465)
Variazioni di altri crediti finanziari	173	(35.194)
Variazioni partecipazioni correnti	(3.349)	(22.010)
Variazione netta azioni proprie	(4.581)	(11.211)
Aumenti di capitale sottoscritti da azionisti terzi	696	231.429
Dividendi distribuiti	(223.807)	(153.469)
Altri movimenti	7.253	17.169
<b>Totale C)</b>	<b>(168.595)</b>	<b>424.652</b>
D) Differenze di conversione e altre variazioni	(55.095)	45.858
<b>E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>15.099</b>	<b>144.877</b>
<b>F) Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>518.170</b>	<b>373.293</b>
<b>Disponibilità liquide finali (nota 12) (E+F)</b>	<b>533.269</b>	<b>518.170</b>

---

## Note illustrative

Il bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è sottoposto all'esame del Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2007, che ne autorizza la pubblicazione.  
In ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 10, si segnala che il presente bilancio consolidato può essere modificato dall'assemblea degli azionisti.

## Politiche contabili

Italmobiliare S.p.A. e le sue società controllate costituiscono il "Gruppo Italmobiliare" che opera, con una presenza internazionale, nel settore dei materiali da costruzione, nel settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento termico, nel settore finanziario, nel settore bancario e in altre attività minori.

## Espressione di conformità agli IFRS

Il presente bilancio consolidato è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 31 dicembre 2006 così come adottati dalla Commissione della Comunità Europea.

In applicazione del Regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, i principi adottati non considerano le norme e le interpretazioni pubblicate dallo IASB e dall'IFRIC al 31 dicembre 2006, ma non ancora omologati dall'Unione Europea a tale data.

Rispetto al 31 dicembre 2005 sono entrati in vigore, con applicazione nel bilancio 2006, alcuni principi ed interpretazioni omologate dall'Unione europea, in particolare:

- IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing
- IFRIC 5 Diritti derivati da interessenze in fondi per smantellamenti, ripristini e bonifiche ambientali
- IFRIC 6 Rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche
- IAS 19 Benefici per i dipendenti
- IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere
- IAS 39 Strumenti finanziari
- IFRS 6 Esplorazione e valutazione delle risorse minerarie

L'applicazione di questi principi/interpretazioni non ha comportato per il Gruppo impatti di particolare rilievo.

Nel corso del 2006 l'Unione europea ha omologato ulteriori principi/interpretazioni la cui applicazione interesserà il gruppo Italmobiliare dal 1° gennaio 2007, in quanto si è deciso di non procedere ad un'applicazione anticipata. In particolare:

- IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative
- IFRIC 7 Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 - Informazioni contabili in economia iperinflazionata
- IFRIC 8 Ambito di applicazione dell'IFRS2
- IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati incorporati

Anche per questi principi/interpretazioni, laddove applicabili, non si prevedono impatti di rilievo.

## Criteri di valutazione e presentazione

I conti consolidati sono redatti in base al principio del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie possedute per negoziazione o disponibili per la vendita la cui valutazione è effettuata in base al principio del fair value. I valori contabili delle attività e delle passività che sono oggetto di operazioni di copertura sono rettificati per tener conto delle variazioni del fair value con riferimento ai rischi coperti. La valuta funzionale utilizzata è l'euro. Tutti i valori contenuti nei prospetti contabili e nelle note illustrative sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

Relativamente alla presentazione del bilancio, il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- per lo stato patrimoniale sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;

- per il conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi. Come per il precedente esercizio, è stata inserita la linea del risultato intermedio rappresentata dal "Margine operativo lordo" costituito dal Risultato operativo al lordo degli ammortamenti e delle rettifiche di valore sulle immobilizzazioni;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

### Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note, in conformità con i principi contabili internazionali, richiede, da parte della direzione, l'effettuazione di stime che hanno un'incidenza sui valori delle attività, delle passività, dei proventi e dei costi, quali ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali contenuta nelle note illustrative. Queste stime sono fondate su ipotesi di continuità aziendale e sono elaborate in base alle informazioni disponibili alla data della loro effettuazione e potrebbero pertanto differire rispetto a quanto si manifesterà in realtà. Assunzioni e stime sono, in particolare, materia sensibile in tema di valutazioni di attività immobilizzate, legate a previsioni di risultati e di flussi di tesoreria futuri, accantonamenti per contenziosi e ristrutturazioni e impegni relativi a piani pensionistici e ad altri benefici a lungo termine. Ipotesi e stime sono oggetto di periodiche revisioni e l'effetto derivante da loro cambiamenti è immediatamente riflesso in bilancio.

### Principi di consolidamento

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 dicembre 2006, predisposte dalla capogruppo Italmobiliare S.p.A. e dalle imprese consolidate, in base ai principi contabili adottati dal Gruppo.

### Imprese controllate

Le controllate sono imprese in cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto, ivi inclusi potenziali diritti di voto derivanti da titoli convertibili.

Le imprese controllate sono consolidate voce per voce nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo e fino a quando il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

### Imprese collegate

Le collegate sono imprese in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo. Generalmente si presume l'esistenza di una influenza notevole quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In base a tale metodo le partecipazioni sono inizialmente rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza dei cambiamenti di valore della quota di pertinenza del Gruppo nel patrimonio netto della collegata. La quota di pertinenza del Gruppo nel risultato delle imprese collegate è contabilizzata in una specifica voce di conto economico a partire dalla data in cui viene esercitata una influenza notevole e fino a quando la stessa viene meno.

### Joint venture

Le joint venture sono imprese in cui il Gruppo esercita, con una o più parti, un controllo congiunto della loro attività economica in base a un accordo contrattuale. Il controllo congiunto presuppone che le decisioni strategiche, finanziarie e gestionali, siano prese con l'unanime consenso delle parti che esercitano il controllo.

Le partecipazioni in joint venture sono consolidate con il metodo proporzionale che prevede la rilevazione nel bilancio consolidato, voce per voce, delle attività, delle passività, dei ricavi e dei costi in misura proporzionale alla quota di pertinenza del Gruppo.

Le situazioni patrimoniali ed economiche delle joint venture sono incluse nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo congiunto e fino alla data in cui tale controllo viene meno.

---

## Operazioni eliminate nel processo di consolidamento

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non ancora realizzati verso terzi, sono completamente eliminati. Le perdite, derivanti da transazioni infragruppo, non ancora realizzate verso terzi sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse non possano essere in seguito recuperate.

Gli utili, non ancora realizzati verso terzi, derivanti da transazioni con società collegate, sono eliminati con riduzione del valore della partecipazione. Le perdite sono eliminate in proporzione alla quota di partecipazione detenuta ad eccezione del caso in cui non possano essere in seguito recuperate.

## Area di consolidamento

L'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, proporzionale e con il metodo del patrimonio netto è contenuto nell'allegato n. 1 alle presenti note.

## Aggregazioni di imprese

In sede di prima adozione degli IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, il Gruppo ha deciso di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004.

## Costo delle aggregazioni di imprese

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di acquisto è la somma complessiva dei fair value delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi alla data dell'operazione cui si aggiungono i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

## Allocazione del costo di un'aggregazione di imprese

Il costo di un'aggregazione aziendale è allocato rilevando, alla data di acquisizione, il fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a conto economico. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di imprese possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori attribuiti sono rilevate entro dodici mesi dalla data di acquisto.

## Quota di competenza dei terzi

Le quote di competenza dei terzi sono rilevate in base al fair value delle attività nette acquisite.

## Aggregazioni di imprese realizzate in più fasi

Qualora un'aggregazione aziendale sia realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni, ogni operazione viene trattata separatamente utilizzando il costo e le informazioni relative al fair value alla data di ciascuna operazione per determinare l'importo dell'eventuale avviamento.

Quando un acquisto successivo consente di ottenere il controllo di un'impresa, la quota parte precedentemente detenuta viene rivalutata in base al fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili, determinato alla data di questo successivo acquisto; la contropartita di tale rivalutazione è registrata nel patrimonio netto di competenza del Gruppo.

## Acquisto di quote di partecipazione detenute dalle minoranze

In assenza di uno specifico trattamento previsto dagli IFRS, il criterio seguito dal Gruppo è il seguente:

- acquisti di quote, detenute da azionisti di minoranza, successivi alla presa di controllo, non danno luogo a una rideterminazione di valore di attività e passività identificabili. La differenza tra il costo e la quota parte del patrimonio netto acquisito è registrata come avviamento;
- in modo analogo, in assenza di una specifica regola IFRS, le operazioni che determinano una diminuzione della percentuale di partecipazione, senza perdita di controllo, sono trattate come cessioni alle minoranze e la differenza tra la quota parte di interesse ceduta e il prezzo pagato è registrata a conto economico.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Operazioni in valute diverse dalla valuta funzionale

La valuta funzionale delle controllate situate al di fuori della zona euro normalmente coincide con la valuta locale.

### Conversione delle poste in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono inizialmente convertite nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura del periodo di riferimento, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze cambio che ne derivano sono registrate a conto economico.

Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera, valutate al costo, sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data della transazione, mentre quelle valutate a fair value sono convertite al tasso di cambio della data in cui tale valore è determinato.

### Conversione dei bilanci delle imprese estere

Alla data di chiusura del periodo, le attività, ivi compreso l'avviamento e le passività delle imprese consolidate, la cui valuta funzionale è diversa dall'euro, sono convertite nella valuta di presentazione dei conti consolidati di Gruppo al tasso di cambio in vigore a tale data. Le voci di conto economico, con l'eccezione delle imprese che operano in economie iperinflazionate (vedi paragrafo successivo), sono convertite al cambio medio del periodo. Le differenze derivanti dall'adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo e le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato d'esercizio, sono contabilizzate in una specifica voce di patrimonio netto. In caso di successiva dismissione di queste partecipazioni, il valore cumulato delle differenze di conversione, viene rilevato a conto economico. In base a quanto consentito dall'IFRS 1, le differenze cumulate di conversione alla data di prima adozione degli IFRS sono state riclassificate nella voce "Utili a nuovo" del patrimonio netto e, pertanto, non daranno luogo a una rilevazione a conto economico nel caso di successiva dismissione della partecipazione.

### Trattamento contabile delle imprese operanti in economie iperinflazionate (Turchia)

Dal 1° gennaio 2006, la Turchia non è più considerata un Paese ad alta inflazione; pertanto alle società turche del Gruppo non si applica più il principio contabile internazionale IAS 29 "Informazioni contabili in economie iperinflazionate".

Relativamente ai dati comparativi del 2005, i bilanci delle imprese turche sono espressi in nuove lire turche (valuta locale e valuta di conto) in base al metodo del costo storico, nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del periodo di riferimento.

I valori relativi alle voci non monetarie dello stato patrimoniale sono rideterminati applicando la variazione dell'indice generale dei prezzi intervenuta tra la data di acquisizione e la data di chiusura del periodo di riferimento.

I conti così rideterminati sono successivamente convertiti nella valuta di presentazione del consolidato (euro) applicando il criterio precedentemente descritto nel paragrafo "Conversione dei bilanci delle imprese estere" per le imprese che utilizzano una valuta di conto diversa dall'euro, con l'eccezione delle voci di conto economico che sono convertite al tasso di cambio di chiusura.

L'utile o la perdita sulla posizione monetaria netta è imputato a conto economico, nella voce "Proventi e oneri finanziari".

## Immobili, impianti e macchinari

### Valutazione

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo, al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore. Il costo include il prezzo di acquisto o di fabbricazione e i costi direttamente attribuibili per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al suo funzionamento. Il costo di fabbricazione comprende il costo dei materiali utilizzati e la manodopera diretta. Gli oneri finanziari, ancorché imputabili all'acquisizione, costruzione, produzione di una immobilizzazione sono rilevati come costo nel periodo in cui sono sostenuti. Il valore di alcuni beni esistenti al 1° gennaio 2004, data di prima adozione degli IFRS, recepisce l'effetto di rivalutazioni, operate in precedenti esercizi a seguito di specifiche leggi locali ed effettuate con riguardo al reale valore economico dei beni stessi. I beni acquisiti attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevati al fair value definito in modo provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi.

---

Successivamente alla prima rilevazione è applicato il criterio del costo, ammortizzato in base alla vita utile dell'immobilizzazione e al netto di eventuali perdite di valore.

I cespiti in corso di costruzione sono iscritti al costo e l'ammortamento decorre a partire dalla data della loro disponibilità all'uso.

Quando una immobilizzazione è costituita da componenti di valore significativo caratterizzati da vite utili diverse, la rilevazione e la successiva valutazione sono effettuate separatamente.

## Spese successive

I costi di riparazione o manutenzione sono normalmente rilevati come costo quando sono sostenuti. I costi relativi alla sostituzione di un componente sono capitalizzati e il valore netto contabile del componente sostituito viene speso.

## Ammortamenti

Gli ammortamenti sono generalmente calcolati a quote costanti in base alla vita utile stimata delle singole componenti in cui sono suddivisi i cespiti. I terreni, con l'eccezione di quelli oggetto di attività di escavazione, non sono ammortizzati.

La durata della vita utile determina il coefficiente di ammortamento, sino all'eventuale revisione periodica della vita utile residua. L'intervallo delle vite utili adottate per le diverse categorie di cespiti è riportato nelle note.

## Cave

I costi relativi alla preparazione e alla scopertura dei terreni per la successiva coltivazione di cava, sono ammortizzati in base alle modalità con le quali si manifesteranno i benefici economici associati a tali costi.

I terreni di cava sono ammortizzati in base ai quantitativi estratti nel periodo in relazione alla stima del totale estraibile nel periodo di sfruttamento della cava.

In presenza di un'obbligazione, viene costituito uno specifico fondo per il ripristino ambientale dei siti oggetto di coltivazione. Poiché le risorse finanziarie necessarie ad estinguere questa obbligazione sono direttamente connesse allo stadio di coltivazione, l'onere relativo non può essere definito all'origine con contropartita a costo dell'immobilizzazione, ma viene accantonato al fondo in relazione allo sfruttamento della cava.

## Leasing

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing al fair value del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing. I canoni di leasing sono ripartiti tra costi finanziari e riduzione della passività residua in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito.

Le modalità di ammortamento e di valutazione successiva del bene sono coerenti rispetto a quelle delle immobilizzazioni possedute.

I contratti di leasing nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà sono classificati come leasing operativi.

I canoni di leasing operativo sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

## Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono rappresentati da proprietà immobiliari possedute al fine di percepire canoni di locazione e/o per l'apprezzamento del capitale investito, piuttosto che per il loro uso nella produzione o nella fornitura di beni e servizi. Essi sono inizialmente valutati al costo di acquisto, inclusi i costi a esso direttamente attribuibili. Il criterio di valutazione successivo alla valutazione iniziale è il costo ammortizzato.

## Avviamento

L'avviamento rilevato a seguito di un'aggregazione di imprese è inizialmente valutato al costo e, dal 1° gennaio 2004, non è più soggetto ad ammortamento. A partire dalla data di acquisizione, l'avviamento è allocato alle "Unità generatrici di flussi

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

finanziari” che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall’acquisizione ed è oggetto di una sistematica valutazione da effettuarsi con cadenza annuale o anche più breve qualora emergano indicatori di perdita di valore. Laddove l’avviamento fosse attribuito a una unità generatrice di flussi il cui attivo viene parzialmente dismesso, l’avviamento associato all’attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell’eventuale plus(minus)valenza derivante dall’operazione.

### Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevate al fair value definito in modo provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi.

Successivamente alla prima rilevazione è applicato il criterio del costo, ammortizzato in base alla vita utile dell’immobilizzazione.

Il Gruppo non ha identificato, oltre all’avviamento, immobilizzazioni immateriali la cui vita utile abbia durata indefinita.

### Svalutazione di attività

L’avviamento è sottoposto ad un sistematico test di svalutazione da effettuarsi con cadenza annuale o anche più breve qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le attività materiali, nonché le attività immateriali oggetto di ammortamento, sono sottoposte a un test di svalutazione qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le riduzioni di valore corrispondono alla differenza tra il valore netto contabile e il valore recuperabile di un’attività. Il valore recuperabile è il maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, di un’attività o di un’unità generatrice di flussi finanziari, e il proprio valore d’uso, definito in base al metodo dei flussi futuri di tesoreria attualizzati. Nel determinare il fair value al netto dei costi di vendita, vengono utilizzati adeguati modelli di valutazione. Tali calcoli sono effettuati utilizzando opportuni moltiplicatori di reddito, prezzi di titoli azionari pubblicamente negoziati riferibili ad imprese simili o altri indicatori di fair value disponibili, appropriati per le attività da valutare.

Per la realizzazione dei test di perdita di valore, le attività sono state valutate a livello delle unità generatrici di flussi finanziari attesi sulla base di una loro attribuzione operativa. Per l’approccio dei flussi finanziari attesi, il tasso di attualizzazione è stato determinato per ciascun gruppo di attività secondo il metodo WACC (costo medio ponderato del capitale).

Quando, successivamente, una perdita su attività diversa dall’avviamento viene meno o si riduce, il valore netto contabile dell’attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. La riduzione di valore ed il ripristino di una perdita sono iscritti a conto economico.

### Attività finanziarie

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate, alla data di negoziazione, al costo che corrisponde al fair value aumentato degli oneri direttamente attribuibili all’acquisto stesso.

Dopo l’iniziale iscrizione, le attività detenute per la negoziazione sono classificate fra le attività finanziarie correnti e valutate al fair value; gli utili o le perdite derivanti da tale valutazione sono rilevati a conto economico.

Le attività possedute con l’intento di mantenerle sino a scadenza sono classificate fra le attività finanziarie correnti se la scadenza è inferiore a un anno e non correnti se superiore; successivamente sono valutate con il criterio del costo ammortizzato. Quest’ultimo è determinato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell’acquisto per ripartirli lungo l’intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza, diminuito di eventuali perdite di valore.

Le altre attività sono classificate come disponibili per la vendita, fra le attività correnti e non correnti, e valutate al fair value. Gli utili o le perdite risultanti da questa valutazione sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non sono vendute, recuperate o comunque cessate, o fino a che non si accerti che esse hanno subito una perdita di valore, nel qual caso le perdite fino a quel momento accumulate nel patrimonio netto sono imputate a conto economico. Qualora uno strumento rappresentativo di capitale non abbia un prezzo quotato in un mercato attivo e qualora il suo fair value non possa essere misurato attendibilmente è valutato al costo.

---

## Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione (utilizzando il metodo del costo medio ponderato) e il valore netto di realizzo.

Il costo d'acquisto è comprensivo dei costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo di immagazzinamento e tiene conto di svalutazioni legate all'obsolescenza e alla lenta rotazione delle rimanenze stesse.

Il costo di produzione dei prodotti finiti e dei semilavorati include il costo di materie prime, manodopera diretta e una quota parte dei costi generali di produzione, calcolati sulla base del normale funzionamento degli impianti, mentre sono esclusi i costi finanziari.

Per le materie prime, sussidiarie e di consumo, il valore netto di realizzo è rappresentato dal costo di sostituzione.

Per i prodotti finiti e i semilavorati, il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi stimati di completamento e di quelli necessari per realizzare la vendita.

## Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono rilevati al loro importo nominale, al netto del fondo per crediti inesigibili, svalutati al momento della loro individuazione.

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari a vista e gli altri investimenti di tesoreria con scadenza prevista non superiore a tre mesi.

La definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti del rendiconto finanziario corrisponde a quella dello stato patrimoniale.

## Benefici per i dipendenti

Nel Gruppo sono presenti piani previdenziali, piani per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria ai dipendenti e fondi per indennità di fine rapporto. Esistono inoltre impegni, sottoforma di premi da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza in alcune società del Gruppo ("Altri benefici a lungo termine").

## Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali il Gruppo versa dei contributi fissati a una società assicurativa o a un fondo pensione e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi se il fondo non dispone di attività sufficienti a pagare tutti i benefici per i dipendenti relativi all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti.

Questi contributi, versati in cambio della prestazione lavorativa resa dal dipendente, sono contabilizzati come costo nel periodo di competenza.

## Piani a benefici definiti

I piani a benefici definiti sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituiscono una obbligazione futura per il Gruppo. L'impresa, sostanzialmente, si fa carico dei rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il Gruppo, come richiesto dallo IAS 19, utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente.

Questo calcolo attuariale richiede l'utilizzo di ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi e dei benefici per assistenza medica).

Quando un piano a benefici definiti è interamente o parzialmente finanziato dai contributi versati a un fondo, giuridicamente distinto dall'impresa, o a una società assicurativa le attività a servizio del piano sono stimate al fair value.

L'importo dell'obbligazione è dunque contabilizzato al netto del fair value delle attività a servizio del piano che serviranno a estinguere direttamente quella stessa obbligazione.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

Il trattamento di fine rapporto (TFR) vigente per le società italiane è considerato assimilabile all'obbligazione derivante dall'esistenza di un piano a benefici definiti.

### Trattamento di utili e perdite attuariali

Gli utili e le perdite attuariali relativi a programmi a benefici definiti successivi al rapporto di lavoro possono derivare sia da cambiamenti delle ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo tra due esercizi consecutivi sia da variazioni di valore dell'obbligazione o del fair value di qualsiasi attività a servizio del piano in rapporto alle ipotesi attuariali ritenute ad inizio esercizio.

In base al metodo del "corridoio", utilizzato dal Gruppo, gli utili e le perdite attuariali sono imputati a conto economico quando il loro valore netto cumulato, per ciascun piano, non rilevato alla chiusura del precedente esercizio, supera di oltre il 10% il valore più elevato tra l'obbligazione e il fair value delle attività riferite al piano a quella data. Questi utili o perdite sono rilevati a conto economico sulla base della vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono a tali piani.

Gli utili e le perdite attuariali relativi ad "Altri benefici a lungo termine" (medaglie del lavoro, premi di anzianità) e a benefici dovuti per cessazione del rapporto di lavoro (pre-pensionamenti) sono immediatamente contabilizzati nel periodo come provento o costo.

### Costo relativo alle prestazioni di lavoro passate

Le variazioni delle passività risultanti da modifiche di un piano a benefici definiti esistente sono rilevate come costo con un criterio a quote costanti per un periodo medio fin al momento in cui i benefici sono acquisiti. Sono invece rilevati nel conto economico del periodo i costi per i benefici immediatamente acquisiti in seguito alla modifica del piano.

### Riduzioni ed estinzioni

Gli utili o le perdite sulla riduzione o estinzione di un piano a benefici definiti sono rilevati in conto economico nel momento in cui la riduzione o l'estinzione si verificano. L'ammontare di utile o perdita da contabilizzare comprende le variazioni del valore attuale dell'obbligazione, le variazioni del fair value delle attività a servizio del piano, gli utili e le perdite attuariali e il costo previdenziale delle prestazioni di lavoro passate non contabilizzati in precedenza.

Alla data della riduzione o dell'estinzione, l'obbligazione e il fair value delle relative attività a servizio del piano sono oggetto di una nuova valutazione utilizzando ipotesi attuariali correnti.

### Operazioni di pagamento basate sulle azioni

Il Gruppo ha deciso di applicare l'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2004.

Le opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni, attribuite da società del Gruppo a dipendenti e amministratori danno luogo al riconoscimento di un onere contabilizzato nel costo del personale con contropartita un corrispondente incremento del patrimonio netto.

Come previsto dall'IFRS 2, solo i piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 ed i cui diritti non erano ancora maturati a tutto il 31 dicembre 2003, sono stati valutati e contabilizzati alla data di transizione agli IFRS. In particolare le opzioni, di sottoscrizione e di acquisto di azioni, sono valutate con riferimento al fair value risultante alla data di loro assegnazione, ammortizzato sul periodo di maturazione. Il fair value è calcolato secondo il metodo binomiale, tenuto conto del dividendo. La volatilità attesa è determinata sulla base delle quotazioni storiche, corrette per eventi o fattori straordinari. Il costo delle opzioni assegnate è ricalcolato in base al numero effettivo di opzioni maturate all'inizio del periodo di esercitabilità delle stesse.

### Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve fare fronte a una obbligazione attuale (legale o implicita), che deriva da un evento passato, il cui ammontare possa essere stimato in modo attendibile e per il cui adempimento è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse. Gli accantonamenti sono iscritti al valore che rappresenta la miglior stima dell'ammontare da pagare per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Se l'effetto di attualizzazione del valore delle risorse finanziarie che saranno impiegate è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se opportuno, ai rischi specifici della passività. Quando viene

---

effettuata l'attualizzazione, la variazione degli accantonamenti dovuta al trascorrere del tempo o a variazioni dei tassi di interesse è rilevata nelle componenti finanziarie.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

In presenza di un'obbligazione per ripristino ambientale di terreni di cava, è costituito uno specifico fondo alimentato da accantonamenti calcolati in base allo sfruttamento della cava stessa.

In attesa di una norma/interpretazione sul trattamento contabile delle quote di emissione di gas a effetto serra, dopo il ritiro da parte dell'International Accounting Standard Board dell'interpretazione IFRIC 3, il principio seguito dal Gruppo prevede l'effettuazione di accantonamenti ad un fondo specifico nel caso in cui le emissioni risultino superiori alle quote allocate.

Accantonamenti per costi di ristrutturazione sono rilevati quando la società del Gruppo interessata ha approvato un piano formale dettagliato già avviato o comunicato ai terzi interessati.

## Finanziamenti

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo erogato/ricevuto al netto degli oneri accessori direttamente imputabili all'attività/passività finanziaria.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

In considerazione delle caratteristiche contrattuali, i "Titoli subordinati a durata indeterminata" sono stati classificati tra i "Debiti finanziari non correnti".

## Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono inizialmente rilevati al fair value del corrispettivo iniziale ricevuto in cambio; i debiti sono poi valutati al costo ammortizzato.

## Ricavi, altri ricavi, interessi attivi e dividendi

### Vendita di beni e servizi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

I ricavi sono iscritti al fair value, pari al corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali concessi e riduzioni legate alle quantità.

Relativamente alla vendita di beni, il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene stesso.

I ricavi includono i dividendi ricevuti, gli interessi e le commissioni attive percepiti dalle società finanziarie e bancarie.

### Affitti attivi

Gli affitti attivi sono rilevati come altri ricavi nel periodo di competenza.

### Costi

I costi sono rilevati per competenza economica e nel rispetto del principio di inerenza e correlazione con i relativi ricavi.

### Interessi attivi

Se percepiti da società la cui natura non è finanziaria o bancaria, sono rilevati come proventi finanziari a seguito del loro accertamento in base a criteri di competenza secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

### Dividendi

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti, in conformità alla normativa localmente vigente, a ricevere il pagamento e sono classificati nella voce "Proventi e oneri finanziari" ad eccezione di quelli percepiti da società bancarie e finanziarie che sono classificati nella voce "Ricavi".

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni necessarie al loro ottenimento risultino soddisfatte.

I contributi correlati all'acquisizione o produzione di attività immobilizzate (contributi in conto capitale), sono rappresentati iscrivendo il contributo come provento differito (risconto passivo), imputato a conto economico sulla base della vita utile del bene di riferimento.

## Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati, quali contratti a termine in valuta estera, swap sui tassi d'interesse e opzioni, per gestire i rischi di mercato.

Tali strumenti finanziari derivati sono valutati e contabilizzati al fair value.

I derivati sono contabilizzati come attività quando il fair value è positivo e come passività quando il fair value è negativo.

Il fair value dei contratti a termine in valuta è calcolato con riferimento ai tassi di cambio a termine attuali per contratti con simile scadenza.

Il fair value dei contratti su tassi di interesse e delle opzioni è determinato con riferimento ai valori di mercato per strumenti simili.

Strumenti derivati, salvo quelli identificati come di copertura, sono classificati nell'attivo corrente e gli utili e le perdite derivanti dalle fluttuazioni di fair value sono contabilizzati nel conto economico di periodo.

## Operazioni di copertura

In accordo con lo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati come di copertura se soddisfano le seguenti regole:

- esiste una designazione formale e viene fornita una specifica documentazione alla creazione della copertura;
- ci si aspetta che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia è attendibilmente misurabile;
- l'efficacia della copertura esiste all'inizio e per tutta la durata della copertura.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "coperture del fair value"; come "coperture dei flussi finanziari" o infine come "copertura di un investimento estero".

Le coperture di fair value permettono di coprire l'esposizione del Gruppo alle variazioni di fair value di un'attività, di una passività contabilizzata, di un impegno non contabilizzato o di una porzione identificata di essi, soggetti ad un particolare rischio che può dare origine a utili o perdite.

Il valore contabile dell'elemento coperto è rettificato per gli utili e le perdite che derivano dal rischio coperto, lo strumento di copertura è valutato al fair value, gli utili e le perdite del sottostante e del derivato sono entrambi riconosciuti a conto economico.

Per quanto riguarda elementi coperti valutati al costo ammortizzato, la rettifica del valore contabile è ammortizzata nel conto economico durante la vita dello strumento coperto fino a scadenza. Ogni rettifica al valore contabile di uno strumento finanziario coperto, per il quale si utilizza il metodo del tasso effettivo di interesse, è ammortizzata nel conto economico. L'ammortamento può iniziare non appena si verifica una rettifica ma non più tardi di quando l'elemento coperto cessa di essere rettificato per le variazioni di fair value attribuibili al rischio coperto.

Quando un impegno non contabilizzato è designato come elemento coperto, le variazioni cumulative successive di fair value attribuibili al rischio coperto sono riconosciute come attività o passività con un corrispondente utile e perdita in conto economico. Le variazioni di fair value di uno strumento coperto sono anch'esse contabilizzate in conto economico.

Il Gruppo interrompe la contabilizzazione di copertura di fair value se il derivato scade, è venduto, si estingue o è esercitato, se la copertura non rispetta i criteri previsti o il Gruppo revoca la designazione.

Le coperture di flussi finanziari permettono di coprire l'esposizione alle variazioni di flussi finanziari attribuibili a un particolare rischio associato a un'attività o una passività contabilizzata o ad una transazione futura altamente probabile che può dare origine a utili o perdite. La parte efficace dell'utile o della perdita dello strumento di copertura è riconosciuta a patrimonio netto mentre la parte non efficace è registrata in conto economico.

---

Gli importi accreditati a patrimonio sono riversati in conto economico quando si realizza la transazione coperta. Quando l'elemento coperto è il costo di un'attività o passività non finanziaria, gli importi registrati a patrimonio netto sono trasferiti nel valore contabile iniziale dell'attività o passività non finanziaria.

Se la transazione futura altamente probabile non è più tale, gli importi precedentemente riconosciuti a patrimonio netto sono trasferiti in conto economico. Se lo strumento di copertura scade, è venduto, si estingue o è esercitato e non viene rinnovato, o se la designazione di copertura viene revocata, gli ammontari precedentemente riconosciuti a patrimonio netto restano in tale voce finché la transazione futura si verifica. Se la transazione futura altamente probabile non si verificherà più tali ammontari sono riconosciuti a conto economico.

Le *coperture di investimenti netti esteri*, inclusa la copertura di un elemento monetario che è contabilizzato come parte di un investimento netto, sono contabilizzati come le coperture di flussi finanziari. La parte efficace dell'utile o della perdita dello strumento di copertura è riconosciuta a patrimonio netto mentre la parte non efficace è registrata in conto economico. In caso di vendita dell'investimento netto estero, il valore cumulato di ogni utile o perdita riconosciuto nel patrimonio netto viene trasferito nel conto economico.

## Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono accantonate in conformità alla normativa in vigore nei vari paesi in cui il Gruppo opera.

Le imposte differite sono rilevate sulle differenze temporanee tra il valore ai fini fiscali di un'attività o di una passività e il suo valore contabile nello stato patrimoniale.

Le passività fiscali differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili. Le attività fiscali differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, perdite fiscali o crediti d'imposta non utilizzati, nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale tali differenze, perdite o crediti possano essere utilizzati. Solo nei casi di seguito elencati, differenze temporanee imponibili o deducibili non danno luogo alla rilevazione di passività o attività fiscali differite:

- differenze temporanee imponibili derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento, ad eccezione del caso in cui lo stesso sia fiscalmente deducibile;
- differenze temporanee imponibili o deducibili risultanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o di una passività, in una operazione che non sia una aggregazione di imprese, e che non influisca sul risultato contabile né sul reddito imponibile alla data dell'operazione stessa;
- per partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture quando:
  - il Gruppo è in grado di controllare i tempi dell'annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro;
  - non è probabile che le differenze temporanee deducibili si annullino nel prevedibile futuro e sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tale credito.

Le imposte differite sia attive, sia passive sono definite in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'anno in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono considerando le aliquote in vigore o quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte relative a componenti rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## 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 nell'esercizio 2006; per omogeneità di confronto, nel conto economico 2005 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 2005 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.

## 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:

	2006					
	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Posizione finanziaria netta	
	valore	%	valore	%	valore	%
(migliaia di euro)						
<b>Valori di bilancio</b>	<b>6.407.857</b>		<b>748.479</b>		<b>(1.857.256)</b>	
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	18.384	0,29	18.384	2,46	36.624	-1,97
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(25.449)	-0,40	(25.449)	-3,40		
Altri proventi e oneri non ricorrenti	(1.907)	-0,03	(1.907)	-0,25	4.842	-0,26
Imposte su operazioni non ricorrenti	(1.269)	-0,02	(1.269)	-0,17		
Imposte non ricorrenti	14.002	0,22	14.002	1,87		
<b>Totale</b>	<b>3.761</b>	<b>0,06</b>	<b>3.761</b>	<b>0,50</b>	<b>41.466</b>	<b>-2,23</b>
Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti	6.404.096		744.718		(1.898.722)	

	2005					
	Patrimonio netto		Risultato del periodo		Posizione finanziaria netta	
	valore	%	valore	%	valore	%
(migliaia di euro)						
<b>Valori di bilancio</b>	<b>5.916.748</b>		<b>606.062</b>		<b>(1.865.123)</b>	
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	24.899	0,42	24.899	4,11	30.762	-1,65
Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni	(37.588)	-0,64	(37.588)	-6,20	(17.243)	0,92
Altri proventi e oneri non ricorrenti	(1.697)	-0,03	(1.697)	-0,28	(132)	0,01
Imposte su operazioni non ricorrenti	3.319	0,06	3.319	0,55		
Imposte non ricorrenti	42.819	0,72	42.819	7,07		
<b>Totale</b>	<b>31.752</b>	<b>0,54</b>	<b>31.752</b>	<b>5,24</b>	<b>13.387</b>	<b>-0,72</b>
Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti	5.884.996		574.310		(1.878.510)	

## Rapporti con parti correlate

I dati relativi ai rapporti con parti correlate per l'esercizio 2006 non sono significativi e sono riepilogati nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Interessi attivi (passivi)	Altri proventi (oneri)
<b>Gruppo Italmobiliare</b>					
Imprese controllate e collegate	26.234	9.684	6.175	203	904
	(47.225)	(2.101)	(2.595)	(33)	
Altre parti correlate	213	93			
	(1.673)	(502)			(1.211)
<b>Totale</b>	<b>26.447</b>	<b>9.777</b>	<b>6.175</b>	<b>203</b>	<b>904</b>
	<b>(48.898)</b>	<b>(2.603)</b>	<b>(2.595)</b>	<b>(33)</b>	<b>(1.211)</b>
Incidenza % sulle voci di bilancio	0,4%	0,6%	0,4%	0,4%	0,5%
	1,0%	0,3%	0,1%	0,0%	0,7%

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 Carrières du Tournais, Medcem S.r.l. 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., General Cave S.r.l., Cementi della Lucania S.p.A. e Universal Imballaggi S.p.A.

## Compensi ad amministratori e direttore generale

Di seguito sono riportati i compensi corrisposti durante l'esercizio agli amministratori e al direttore generale di Italmobiliare S.p.A. per gli incarichi ricoperti nel Gruppo:

(migliaia di euro)	2006	2005
Benefici a breve termine: compensi e retribuzioni	6.858	7.652
Benefici successivi al rapporto di lavoro: accantonamento al TFR e TFM	1.670	1.845
Altri benefici a lungo termine: premi anzianità e incentivi	54	45
Pagamenti in azioni (stock option)	1.818	1.123
<b>Totale</b>	<b>10.400</b>	<b>10.665</b>

## Partecipazioni in società a controllo congiunto

Le società più significative nelle quali il Gruppo nel 2006 esercita un controllo congiunto sono società francesi che operano nei materiali da costruzione e la società Medcem S.r.l. operante nel settore armatoriale.

Nel 2005 le società più significative nelle quali il Gruppo esercitava un controllo congiunto erano le società indiane del gruppo Zuari Cement Co. che, dal 1° giugno 2006, a seguito dell'acquisizione della restante quota di controllo, sono consolidate integralmente.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

Di seguito si riporta la quota parte più significativa inclusa nel bilancio consolidato di Gruppo delle attività e passività nonché dei ricavi e dei costi, relativa a società a controllo congiunto:

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Attività correnti	24,5	9,2
Attività non correnti	36,3	74,3
<b>Totale attivo</b>	<b>60,8</b>	<b>83,5</b>
Passività correnti	23,4	22,9
Passività non correnti	26,4	11,5
<b>Totale passivo</b>	<b>49,8</b>	<b>34,4</b>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ricavi	43,2	49,0
Costi	(34,0)	(49,1)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9,2</b>	<b>(0,1)</b>

### Prospetti di riconciliazione

Si precisa che, a seguito della ridefinizione del contenuto di alcune voci dei prospetti contabili consolidati, sono state apportate alcune riclassifiche al prospetto di conto economico consolidato al 31 dicembre 2005 utilizzato ai fini comparativi con il conto economico al 31 dicembre 2006.

Le variazioni apportate, illustrate nella seguente tabella, hanno avuto effetti sul margine operativo lordo corrente, sul margine operativo lordo e sul risultato operativo ma non hanno avuto alcun impatto sul risultato netto complessivo e su quello di gruppo.

(migliaia di euro)	31.12.2005		31.12.2005 pubblicato		Variazione
<b>Conto economico</b>					
<b>Ricavi</b>	<b>5.282.315</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.265.696</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.619</b>
Altri ricavi e proventi	58.869		58.869		
Variazione rimanenze	22.427		22.427		
Lavori interni	27.021		27.021		
Costi per materie prime e accessori	(1.819.620)		(1.819.620)		
Costi per servizi	(1.261.064)		(1.261.064)		
Costi per il personale	(910.501)		(910.501)		
Oneri e proventi operativi diversi	(168.749)		(164.572)		(4.177)
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>1.230.698</b>	<b>23,3%</b>	<b>1.218.256</b>	<b>23,1%</b>	<b>12.442</b>
Altri proventi e oneri	(14.386)		(14.386)		
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.216.312</b>	<b>23,0%</b>	<b>1.203.870</b>	<b>22,9%</b>	<b>12.442</b>
Ammortamenti	(379.226)		(379.226)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(2.579)		(2.579)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>834.507</b>	<b>15,8%</b>	<b>822.065</b>	<b>15,6%</b>	<b>12.442</b>
Proventi e oneri finanziari	(48.108)		(35.666)		(12.442)
Risultato società valutate a patrimonio netto	20.678		20.678		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>807.077</b>	<b>15,3%</b>	<b>807.077</b>	<b>15,3%</b>	
Imposte dell'esercizio	(201.015)		(201.015)		
Proventi e oneri da operazioni discontinue					
<b>Risultato del periodo</b>	<b>606.062</b>	<b>11,5%</b>	<b>606.062</b>	<b>11,5%</b>	
Attribuibile a:					
Gruppo	211.290	4,0%	211.290	4,0%	
Terzi	394.772	7,5%	394.772	7,5%	

Le variazioni apportate sono relative a:

- *Ricavi, Oneri e proventi operativi diversi, Proventi e oneri finanziari*: la variazione negativa netta di 12.442 dei "Proventi ed oneri finanziari", che passano da 35.666 a 48.108 migliaia di euro, si riferisce a proventi ed oneri di natura finanziaria, specifici delle società del settore finanziario, riclassificati nei "Ricavi" e negli "Oneri e proventi operativi diversi".

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

Tassi di cambio per un euro:

(Divise)	Medi		Chiusura	
	Anno 2006	Anno 2005	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Baht thailandese	47,59148	50,06249	46,77000	48,43700
Corona Ceca	28,34196	29,78201	27,48500	29,00000
Corona slovacca	37,23610	38,59890	34,43500	37,88000
Dinaro Serbo	84,45830	83,09320	79,28600	85,26160
Dirham marocchino	11,03714	11,01431	11,14700	10,86370
Dollaro canadese	1,42363	1,50873	1,52810	1,37250
Dollaro Usa	1,25559	1,24409	1,31700	1,17970
Fiorino ungherese	264,28600	248,05400	251,77000	252,87000
Franco svizzero	1,57287	1,54828	1,60690	1,55510
Hrivna ucraina	6,32867	6,35588	6,64623	5,95749
Kuna croata	7,32445	7,39894	7,35040	7,37150
Lek albanese	123,09208	124,02465	124,13400	122,36200
Lev Bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lira egiziana	7,21051	7,20893	7,52399	6,77443
Marco Bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Nuova Lira Turca (*)	1,79888	1,66956	1,85860	1,59040
Nuovo Leu romeno(**)	3,52591	3,62090	3,38350	3,68020
Ougulyia mauritano	337,25189	329,04844	353,74600	316,86700
Rublo russo	34,25140		34,68000	
Rupia indiana	56,90788	54,82885	58,29750	53,16790
Rupia Sri Lanka	130,55918	125,05847	141,51700	120,44900
Sterlina cipriota	0,57578	0,57683	0,57820	0,57350
Sterlina inglese	0,68178	0,68380	0,67150	0,68530
Tallero sloveno	239,59600	239,56800	239,64000	239,50000
Tange kazako	158,10469	165,23860	167,23300	157,79800
Zloty polacco	3,92111		3,83100	

(\*) a partire da gennaio 2005 la Nuova Lira Turca è stata introdotta come nuova moneta corrente, accordando il seguente tasso di conversione: 1YTL (Nuova Lira Turca) = 1.000.000 TL (Lira Turca)

(\*\*) a partire da luglio 2005 il Nuovo Leu romeno è stato introdotto come nuova moneta corrente, accordando il seguente tasso di conversione: 1 RON (Nuovo Leu romeno) = 10.000 ROL (Leu romeno)

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.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni rispetto al 31 dicembre 2005:

Società entrate nell'area di consolidamento	
<b>Con il metodo integrale:</b>	Ready Mix Beton SAE (Egitto)
	Ready Mix Beton (Egypte) SAE (Egitto)
	Lyulyaka E.A.D. (Bulgaria)
	Arteskos 98 JSC (Bulgaria)
	Arteskos AD (Bulgaria)
	Trabel Affretement (Francia)
	Axim Building Technologies S.A. (Spagna)
	Cie pour l'Investissement Financier en Inde (Francia)
	C.T.G. USA LLC (Stati Uniti d'America)
	Shqiperia Cement Company SHPK (Albania)
	Italgen Maroc SA (Marocco)
	Amprica S.p.A. (Italia)
	Inline Poland SP zo.o. (Polonia)
	Inline R (Russia)
	Inline Ukraine (Ucraina)
	Inline Czechia (Repubblica Ceca)
	Inline Balkans (Bulgaria)
<b>Con il metodo proporzionale:</b>	Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A. (al 50%) (Francia) (*)
	Sabliers de l'Odet (al 49,5%) (Francia)
	Sablmaris (al 49,8%) (Francia)
<b>Cessione attività:</b>	Kayward S.A. (Irlanda)
<b>Società incorporate</b>	
	Da Anadolu (ora rinominata Set Cimento): Set Cimento (Turchia)
	Da Compagnie des Cimentes Belges S.A.: Ath Beton (Belgio)

(\*) società precedentemente valutata con il metodo del patrimonio netto

### Principali variazioni:

- l'area di consolidamento del 2006 comprende il risultato delle società egiziane del gruppo Suez (Suez Cement Co., Tourah Cement Co., Suez Bag ed Helwan) a far data dal 1° gennaio 2006; per contro nel 2005 la società Asec Cement Company (rinominata in Helwan) è stata consolidata con il metodo integrale dal 1° agosto 2005, mentre le società Suez Cement Company, Tourah Cement Co. e Suez Bag sono state consolidate integralmente dal 1° aprile 2005;
- dal 1° giugno 2006 le controllate indiane Zuari Cement Ltd, Sri Vishnu Cement Ltd e Sitapuram Power, precedentemente consolidate con il metodo proporzionale, sono consolidate con il metodo integrale;
- dal 1° ottobre 2006 le società egiziane Ready Mixed Beton (RMB) S.A.E. e RMBE S.A.E., acquisite nel corso del 2006, sono consolidate con il metodo integrale;
- la società Amprica S.p.A. Italia e le sue controllate sono state consolidate integralmente a partire dal 30 giugno 2006.

L'elenco delle partecipazioni di rilievo nelle società controllate, nelle entità a controllo congiunto e nelle società collegate, il relativo metodo di consolidamento, le informazioni riguardanti la loro sede legale e la percentuale di capitale posseduto sono rilevabili nell'elenco delle partecipazioni riportato in allegato 1.

## Informativa di settore

L'informativa primaria del Gruppo è per settori di attività, la secondaria per settori geografici.

Le attività nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per il settore primario sono: settore dei materiali da costruzione, altri settori industriali (imballaggio e isolamento), settore finanziario, settore bancario, settore immobiliare, servizi e altri.

La struttura direzionale ed organizzativa del Gruppo riflette essenzialmente il settore primario per attività di business. I settori geografici del Gruppo che costituiscono l'informativa per il settore secondario sono: Unione europea, altri paesi europei, Nord america, Asia, Africa, trading e altri.

Il trading include l'attività di commercializzazione di cemento e clinker nei paesi in cui il Gruppo opera con propri terminali: Gambia, Mauritania, Sri Lanka e Albania, e le esportazioni dirette nei mercati in cui il gruppo non è presente con proprie filiali.

Le attività operative sono organizzate e gestite per tipo di attività e per paese.

I prezzi di trasferimento applicati alle transazioni tra i settori relativi allo scambio di beni, prestazioni e servizi sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

## Informativa primaria di settore

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e ai risultati al 31 dicembre 2006:

(migliaia di euro)	Ricavi	Vendite intragruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo corrente	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Risultato società ad equity
Materiali da costruzione	5.854.100	(4.996)	5.849.104	1.446.897	1.434.493	1.012.305	11.324
Imballaggio e isolamento	208.589		208.589	24.823	24.628	14.774	47
Finanziario	162.547	(53.549)	108.998	111.844	115.136	115.070	9.093
Bancario	48.203		48.203	13.205	13.206	10.250	
Immobiliare, servizi e altri	2.716	(1.095)	1.621	3.527	3.859	3.631	(13)
Eliminazioni tra settori	(59.640)	59.640		(50.311)	(50.309)	(50.310)	
<b>Totale</b>	<b>6.216.515</b>		<b>6.216.515</b>	<b>1.549.985</b>	<b>1.541.013</b>	<b>1.105.720</b>	<b>20.451</b>

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e ai risultati al 31 dicembre 2005:

(migliaia di euro)	Ricavi	Vendite intragruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo corrente	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Risultato società ad equity
Materiali da costruzione	4.999.632	(4.561)	4.995.071	1.152.738	1.136.593	765.843	18.613
Imballaggio e isolamento	165.970	(2)	165.968	24.537	24.479	17.107	2
Finanziario	118.347	(44.106)	74.241	84.831	86.349	86.287	2.122
Bancario	45.513		45.513	11.367	11.360	8.351	
Immobiliare, servizi e altri	2.515	(993)	1.522	(1.443)	(1.131)	(1.336)	(59)
Eliminazioni tra settori	(49.662)	49.662		(41.332)	(41.338)	(41.745)	
<b>Totale</b>	<b>5.282.315</b>		<b>5.282.315</b>	<b>1.230.698</b>	<b>1.216.312</b>	<b>834.507</b>	<b>20.678</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

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

	31 dicembre 2006		31 dicembre 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	520.266	268.852	(420.253)	(1.936)
Imballaggio e isolamento	263.430	214.697	14.159	47.664	(9.813)	(41)
Finanziario	2.617.054	619.311	74	27.774	(66)	
Bancario	311.178	217.967	1.618	504	(2.956)	
Immobiliare, servizi e altri	56.054	31.390	242		(228)	
Eliminazioni tra settori	(527.592)	(110.929)				
<b>Totale</b>	<b>12.134.221</b>	<b>5.726.364</b>	<b>536.359</b>	<b>344.794</b>	<b>(433.316)</b>	<b>(1.977)</b>

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2005:

	31 dicembre 2005		31 dicembre 2005			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
(migliaia di euro)						
Materiali da costruzione	9.387.061	5.030.959	462.306	746.264	(368.461)	(2.289)
Imballaggio e isolamento	151.552	106.501	14.020		(7.498)	(284)
Finanziario	2.366.427	544.077	136	29.059	(55)	
Bancario	279.300	188.100	1.066		(3.009)	
Immobiliare, servizi e altri	45.770	26.406	278		(203)	(6)
Eliminazioni tra settori	(476.645)	(59.326)				
<b>Totale</b>	<b>11.753.465</b>	<b>5.836.717</b>	<b>477.806</b>	<b>775.323</b>	<b>(379.226)</b>	<b>(2.579)</b>

## Informativa secondaria di settore

	Ricavi in contribuzione		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		Investimenti finanziari		Totale attivo		Totale passivo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	31 dic. 06	31 dic. 05	31 dic. 06	31 dic. 05
(migliaia di euro)										
Unione europea	3.901.719	3.490.294	361.151	321.114	123.878	174.138	9.988.217	9.422.389	3.208.619	3.039.780
Altri paesi europei	425.403	358.259	23.345	21.278	96.502	768	833.143	765.562	324.790	318.615
Nord America	659.745	603.068	68.342	71.010			825.952	849.028	276.752	296.130
Asia	337.654	242.443	38.488	16.891	112.975	1.279	731.404	530.131	146.624	106.835
Africa	676.835	462.272	39.788	32.051	10.959	597.429	2.030.743	2.246.174	581.132	755.682
Trading e altri	215.159	125.979	5.297	15.462	480	1.709	3.382.101	3.412.699	1.667.888	1.859.287
Eliminazioni tra aree			(52)				(5.657.339)	(5.472.518)	(479.441)	(539.612)
<b>Totale</b>	<b>6.216.515</b>	<b>5.282.315</b>	<b>536.359</b>	<b>477.806</b>	<b>344.794</b>	<b>775.323</b>	<b>12.134.221</b>	<b>11.753.465</b>	<b>5.726.364</b>	<b>5.836.717</b>

## Attività

### Attività non correnti

#### 1) Immobili, impianti e macchinari

	Terreni e fabbricati	Cave	Installaz. tecniche, materiali e attrezzature	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
(migliaia di euro)					
Valore lordo	1.866.607	619.393	5.993.232	719.093	9.198.325
Fondo	(972.000)	(193.999)	(3.759.513)	(290.363)	(5.215.875)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>	<b>894.607</b>	<b>425.394</b>	<b>2.233.719</b>	<b>428.730</b>	<b>3.982.450</b>
Investimenti	34.729	19.043	200.445	263.773	517.990
Variazioni di perimetro	153.499	3.427	247.787	(214.098)	190.615
Decrementi	(3.272)	(908)	(7.360)	(3.170)	(14.710)
Ammortamenti	(54.121)	(19.593)	(319.196)	(27.124)	(420.034)
Differenze di conversione	(43.890)	(6.171)	(97.339)	(13.358)	(160.758)
Altri	(1)		1	(155)	(155)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2006</b>	<b>981.551</b>	<b>421.192</b>	<b>2.258.057</b>	<b>434.598</b>	<b>4.095.398</b>
Valore lordo	1.935.354	631.981	6.313.437	729.687	9.610.459
Fondo	(953.435)	(210.790)	(4.034.379)	(293.636)	(5.492.240)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2006</b>	<b>981.919</b>	<b>421.191</b>	<b>2.279.058</b>	<b>436.051</b>	<b>4.118.219</b>

Il significativo incremento delle immobilizzazioni, per 517.990 migliaia di euro, sono concentrati prevalentemente in Europa per 344.017 migliaia di euro, tra cui l'Italia per 171.484, la Francia per 89.969 migliaia di euro, la Spagna per 58.363 e in Nord America per 68.342 migliaia di euro.

Le differenze di conversione provengono principalmente dalle variazioni del dollaro, della lira turca e della lira egiziana in rapporto all'euro.

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni impegnate a garanzia di finanziamenti bancari ammonta a 388,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006 e 510,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005 di cui 267,3 milioni di euro riguardano le immobilizzazioni di Helwan Cement Company.

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni detenute in leasing finanziario e con contratti di noleggio ammonta a 38.326 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 e 12.561 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 e è composto principalmente da "Impianti e macchinari" e "Automezzi ed aeromobili". L'incremento si riferisce principalmente al contratto d'affitto, perfezionato nel 2006, sottoscritto da Italcementi S.p.A. per un centro di macinazione a Novi Ligure dell'importo complessivo di 29,5 milioni di euro, il cui valore, al netto degli ammortamenti del periodo, al 31 dicembre 2006 è pari a 28,5 milioni di euro.

L'ammontare delle spese contabilizzate nella voce "Immobili, impianti e macchinari" al 31 dicembre 2006 è di 37,5 milioni di euro.

Le vite utili adottate dal Gruppo, per le principali categorie di cespiti, sono di seguito elencate:

- Fabbricati civili e industriali 10 - 33 anni
- Impianti e macchinari 5 - 30 anni
- Altre immobilizzazioni materiali 3 - 10 anni

Gli intervalli, che identificano i limiti minimi e massimi sopra rappresentati, riflettono la presenza, nella stessa categoria di cespiti, di componenti caratterizzati da vite utili diverse.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## 2) Investimenti immobiliari

(migliaia di euro)	
Valore lordo	48.595
Fondo	(19.302)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>	<b>29.293</b>
Investimenti	184
Decrementi	(1.047)
Ammortamenti	(578)
Differenze di conversione	83
Altri	79
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2006</b>	<b>28.014</b>
Valore lordo	47.226
Fondo	(19.212)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2006</b>	<b>28.014</b>

Gli investimenti immobiliari sono valutati prevalentemente al costo ammortizzato. Il fair value di tali investimenti al 31 dicembre 2006 è pari a 150,9 milioni di euro.

## 3) Avviamento

(migliaia di euro)		Avviamento
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>		<b>1.840.198</b>
Acquisizioni e variazioni di perimetro		131.237
Decrementi		
Svalutazioni		(942)
Differenze di conversione		(75.561)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2006</b>		<b>1.894.932</b>

Le acquisizioni e le variazioni di perimetro del 2006 si riferiscono principalmente alle seguenti operazioni:

- il consolidamento integrale del gruppo Zuari Cement Ltd ha generato un avviamento addizionale di 78,2 milioni di euro;
- l'acquisizione del gruppo Amprica da parte di Sirap Gema S.p.A. ha generato un avviamento di 29,9 milioni di euro;
- l'acquisizione delle società egiziane RMB e RMBE ha generato un avviamento di 11,9 milioni di euro;
- nel corso dell'esercizio si è definita l'attribuzione dei valori relativi all'acquisizione del gruppo Suez con un aumento del valore dell'avviamento di 10,0 milioni di euro (al tasso di cambio dell'acquisizione);
- nel 2006 si è definita la valutazione dei valori relativi all'acquisizione di Cemill S.p.A., ora fusa nel Cementificio di Montalto S.p.A., con un decremento dell'avviamento di 2,6 milioni di euro; l'aggiustamento ha riguardato la valorizzazione degli impianti e macchinari del centro di macinazione per un valore di 4,2 milioni di euro e il riconoscimento di imposte differite passive per 1,6 milioni di euro.

Le svalutazioni si riferiscono alla riduzione durevole di valore dell'avviamento, le riduzioni più significative sono riferite alla controllata greca Domiki Beton per 0,6 milioni di euro e ad alcune controllate spagnole per 0,3 milioni di euro.

Le differenze di conversione provengono principalmente dalle variazioni della lira egiziana, della lira turca e del dollaro in rapporto all'euro.

## Aggregazioni aziendali

### India

Nel mese di maggio 2006 è stato raggiunto un accordo per l'acquisizione della restante quota da Zuari Industries Limited nella joint venture paritetica Zuari Cement Limited.

Precedentemente Zuari Cement Ltd e le sue controllate Sri Vishnu e Sitapuram Power erano consolidate con il metodo proporzionale al 50%; a partire dal 1° giugno 2006 sono consolidate con il metodo integrale.

Il valore dell'acquisizione, che comprende anche l'acquisto di azioni preferenziali senza diritto di voto, ammonta a 112,7 milioni di euro.

Nelle note che seguono si riportano gli impatti sul Gruppo derivanti dal consolidamento integrale delle società indiane.

### Egitto

Nel corso del 2006 Suez Cement Co. ha acquistato il 52% del capitale della società Ready Mixed Beton S.A.E. (RMB) e Ready Mixed Beton Egypt S.A.E. (RMBE) per circa 10,9 milioni di euro; le società leader in Egitto nel settore del calcestruzzo. L'acquisizione consentirà di realizzare importanti sinergie con il dispositivo industriale del gruppo Suez Cement Co.

I risultati 2006 del Gruppo comprendono quelli delle società egiziane a far data dal 1° gennaio, mentre per l'esercizio 2005 le società Suez Cement Co., Tourah Portland Cement Co. e Suez Bag sono state consolidate integralmente dal 1° aprile ed Helwan Cement dal 1° agosto.

### Acquisizione di Zuari Cement Ltd

Bilancio consolidato gruppo Zuari Cement Ltd (milioni di euro)	Valori di libro delle società acquisite	Aggiustamento del fair value	Fair value attribuito all'acquisizione
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	96,2	24,3	120,5
Rimanenze	7,3	0,1	7,4
Crediti commerciali e altre attività correnti	6,8		6,8
Disponibilità liquide	9,9		9,9
Debiti commerciali e altre passività correnti	(17,9)		(17,9)
Imposte differite passive	(5,9)	(2,9)	(8,8)
Fondi per rischi e oneri	(2,2)	(8,0)	(10,2)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(38,3)		(38,3)
Patrimonio di terzi			(0,4)
<b>Fair value degli attivi netti acquistati</b>			<b>69,0</b>
Quota parte detenuta precedentemente			(27,8)
Avviamento			78,2
Rivalutazione della quota-parte precedentemente detenuta			(6,7)
<b>Costo dell'acquisizione</b>			<b>112,7</b>
Prezzo d'acquisto dei titoli			108,7
Costo legato all'acquisizione			4,0
<b>Costo totale d'acquisto</b>			<b>112,7</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

L'esborso netto totale dell'acquisizione è il seguente:

(milioni di euro)	
Prezzo pagato per le precedenti acquisizioni	106,4
Disponibilità acquisita secondo il metodo proporzionale	(35,4)
<b>Fair value degli attivi netti acquistati</b>	<b>71,0</b>
Prezzo pagato nel 2006	112,7
Disponibilità liquida acquisita	(5,0)
<b>Costo dell'acquisizione</b>	<b>107,7</b>

Gli impatti sul bilancio consolidato del 2006 derivanti dal consolidamento integrale del gruppo Zuari Cement Limited (consolidato con il metodo proporzionale fino al 31 maggio 2006) sono i seguenti:

(milioni di euro)	Gruppo Zuari Cement
Ricavi (*)	44,6
Margine operativo lordo	15,3
Risultato operativo	11,4
Proventi e oneri finanziari netti	(0,7)
Imposte	(3,4)
Risultato del periodo	7,3
Risultato attribuibile al gruppo	7,3
Risultato attribuibile ai terzi	

(\*) dopo eliminazioni intragruppo

Se i bilanci del gruppo Zuari Cement Limited fossero stati consolidati con il metodo integrale dal 1° gennaio 2006, la contribuzione aggiuntiva di queste entità ai risultati consolidati del 2006 sarebbe stata la seguente:

(milioni di euro)	Gruppo Zuari Cement
Ricavi (*)	27,0
Margine operativo lordo	7,6
Risultato operativo	4,8

(\*) dopo eliminazioni intragruppo

## Acquisizione di Suez Cement Company

Bilancio consolidato Gruppo Suez Cement Company (compreso Helwan Cement)	Valori di libro delle società acquisite	Fair value provvisorio attribuito all'acquisizione	Aggiustamento del fair value <sup>(1)</sup>	Fair value attribuito all'acquisizione
(milioni di euro)				
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	458,5	778,8	55,4	834,1
Rimanenze	121,0	106,7	(2,1)	104,6
Crediti commerciali e altre attività correnti	26,3	26,3		26,3
Disponibilità liquide	64,4	64,4		64,4
Debiti commerciali e altre passività correnti	(87,2)	(87,2)		(87,2)
Imposte differite passive	(4,4)	(65,6)	(11,5)	(77,1)
Fondi per rischi e oneri	(44,5)	(47,0)		(47,0)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(246,3)	(240,9)		(240,9)
Patrimonio di terzi		(222,7)	(37,4)	(260,1)
<b>Fair value degli attivi netti acquistati</b>		<b>312,7</b>	<b>4,4</b>	<b>317,1</b>
Quota parte detenuta precedentemente		(217,6)		(217,6)
Avviamento		561,6	10,0	571,6
Rivalutazione della quota-parte precedentemente detenuta		(59,6)	(14,4)	(74,0)
<b>Costo dell'acquisizione</b>		<b>597,1</b>		<b>597,1</b>

(1) al tasso di cambio del 31 marzo 2005 per Suez e del 31 luglio 2005 per Helwan

Gli impatti sul bilancio consolidato 2005 derivanti dal consolidamento del gruppo Suez Cement Co. dal 1° aprile 2005 (valutato fino al 31 marzo 2005 con il metodo del patrimonio netto) e di Helwan dal 1° agosto 2005 sono i seguenti

(milioni di euro)	Suez Cement Company	Helwan Cement Company	Totale
Ricavi (*)	173,2	72,0	245,2
Margine operativo lordo	70,5	36,8	107,3
Risultato operativo	34,8	25,1	59,9
Proventi e oneri finanziari netti	(11,9)	(5,6)	(17,5)
Imposte	(9,4)	(3,9)	(13,3)
Risultato società valutate a patrimonio netto	11,7		11,7
Risultato attribuibile al gruppo	19,7	7,3	27,0
Risultato attribuibile ai terzi	5,5	8,3	13,8

(\*) dopo eliminazioni intragruppo

Se i bilanci delle società egiziane acquisite nel corso del 2005 (1° aprile il gruppo Suez e 1° agosto Helwan) fossero stati consolidati con il metodo integrale dal 1° gennaio 2005, la contribuzione aggiuntiva di queste entità ai risultati consolidati del 2005 sarebbe stata la seguente:

(milioni di euro)	Gruppo Suez Cement Company
Ricavi (*)	418,1
Margine operativo lordo	178,2
Risultato operativo	102,4

(\*) dopo eliminazioni intragruppo

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Acquisizione del gruppo RMB

Bilancio consolidato Gruppo RMB (milioni di euro)	Valori di libro delle società acquisite	Aggiustamento del fair value	Fair value attribuito all'acquisizione
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	3,0	8,0	11,0
Rimanenze	1,9		1,9
Crediti commerciali e altre attività correnti	1,5		1,5
Disponibilità liquide	1,7		1,7
Debiti commerciali e altre passività correnti	(4,9)		(4,9)
Imposte differite passive		(1,6)	(1,6)
Fondi per rischi e oneri			
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(0,9)		(0,9)
Patrimonio di terzi (*)			(4,2)
<b>Fair value degli attivi netti acquistati</b>			<b>4,5</b>
Avviamento			6,4
<b>Costo dell'acquisizione</b>			<b>10,9</b>
Prezzo d'acquisto dei titoli			10,8
Costo legato all'acquisizione			0,1
<b>Costo totale d'acquisto</b>			<b>10,9</b>

(\*) prima dell'opzione put al tasso di cambio del 31 marzo 2005 per Suez e del 31 luglio 2005 per Helwan

Suez Cement Co. ha concesso agli azionisti di minoranza di RMB un'opzione di vendita "put" delle quote azionarie in loro possesso esercitabile in qualsiasi momento. In conformità ai principi contabili internazionali relativi alle aggregazioni di imprese, il corrispondente impegno al 31 dicembre 2006, pari a 9,6 milioni di euro, è iscritto nelle "Altre passività correnti" (nota 23), il patrimonio di terzi è annullato e la differenza di 5,5 milioni di euro è iscritta ad incremento del valore dell'avviamento.

L'esborso netto totale dell'acquisizione è il seguente:

(milioni di euro)	
Prezzo pagato nel 2006	10,9
Disponibilità liquida acquisita	(1,8)
<b>Costo dell'acquisizione</b>	<b>9,1</b>

## Acquisizione del Gruppo Amprica

Nel mese di giugno 2006 è stata perfezionata l'acquisizione da parte di Sirap Gema del gruppo Amprica S.p.A. I valori delle attività e delle passività del gruppo Amprica S.p.A. sono i seguenti:

(milioni di euro)	Gruppo Amprica
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	43,7
Rimanenze	11,2
Crediti commerciali e altre attività correnti	12,3
Disponibilità liquide	4,6
Debiti commerciali e altre passività correnti	(11,0)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(33,8)
Fondi non correnti	(1,8)
Altre passività non correnti e imposte differite	(4,4)
Patrimonio di terzi	(3,0)
Fair value degli attivi netti acquistati	17,7
Avviamento	29,9
<b>Costo dell'acquisizione</b>	<b>47,6</b>

Sono in corso le valutazioni fatte da esperti per confermare il fair value da attribuire ai valori patrimoniali delle società acquisite, la loro finalizzazione dovrà avvenire al più tardi entro dodici mesi dalla data in cui è stato acquisito il controllo.

## Verifica del valore dell'avviamento

L'avviamento acquisito in una aggregazione di imprese è allocato alle unità generatrici di flussi finanziari (CGU). Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta l'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Le verifiche sono svolte aggiornando i flussi finanziari attesi dalla attività di ogni singola CGU oppure, ove disponibile, utilizzando il valore di mercato relativo a transazioni recenti di attività comparabili. Queste verifiche, per l'esercizio 2006, hanno dato origine ad una riduzione durevole di valore di 552 migliaia di euro riferita interamente alla controllata greca Domiki Beton operante nel settore del calcestruzzo a Creta (662 migliaia di euro per l'esercizio 2005).

Nella seguente tabella si dettagliano i valori più significativi degli avviamenti delle principali CGU del Gruppo:

(migliaia di euro)	Valore netto contabile dell'avviamento	
	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
<b>Unità generatrici di flussi finanziari</b>		
Francia/Belgio (settore materiali da costruzione)	552.571	551.123
Spagna (settore materiali da costruzione)	222.883	223.220
Marocco (settore materiali da costruzione)	104.734	107.465
Egitto (settore materiali da costruzione)	532.840	570.146
India (settore materiali da costruzione)	100.049	21.920
Altre	381.855	366.324
<b>Totale</b>	<b>1.894.932</b>	<b>1.840.198</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

Il metodo di valutazione usato per determinare il valore recuperabile delle CGU è descritto nei principi di consolidamento al capitolo "Svalutazione di attività"; di seguito si riportano le principali ipotesi assunte per il calcolo:

(in %)	Tasso di attualizzazione prima delle imposte		Tasso di crescita	
	2006	2005	2006	2005
<b>Unità generatrici di flussi finanziari</b>				
Francia/Belgio (settore materiali da costruzione)	9,3	8,5	0,8	0,8
Spagna (settore materiali da costruzione)	8,9	8,1	1,3	1,3
Marocco (settore materiali da costruzione)	11,4	10,5	1,8	1,8
Egitto (settore materiali da costruzione)	11,0	11,2	4,0	4,0
India (settore materiali da costruzione)	12,6	11,7	4,0	

I tassi di attualizzazione per paese sono calcolati al WACC deflazionato della zona euro a cui si applica un premio di rischio paese con la relativa stima dell'inflazione a lungo termine.

#### 4) Immobilizzazioni immateriali

(migliaia di euro)	Concessioni	Licenze e brevetti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valore lordo	15.088	73.230	53.189	141.507
Fondo	(4.935)	(51.881)	(33.013)	(89.829)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>	<b>10.153</b>	<b>21.349</b>	<b>20.176</b>	<b>51.678</b>
Investimenti	3.005	12.639	10.296	25.940
Variazioni di perimetro	1.481	542	30	2.053
Decrementi	(1)	(10.013)	(111)	(10.125)
Ammortamenti	(1.779)	(5.396)	(5.529)	(12.704)
Differenze di conversione		(1.878)	25	(1.853)
Altri	(2.395)	5.818	601	4.024
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2006</b>	<b>10.464</b>	<b>23.061</b>	<b>25.488</b>	<b>59.013</b>
Valore lordo	13.952	82.572	61.289	157.813
Fondo	(3.488)	(59.511)	(35.801)	(98.800)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2006</b>	<b>10.464</b>	<b>23.061</b>	<b>25.488</b>	<b>59.013</b>

Il periodo di ammortamento delle "Concessioni" è in funzione della durata delle convenzioni stipulate; con riferimento alle concessioni dei diritti di escavo l'ammortamento è calcolato in base al rapporto escavato/escavabile.

Licenze e brevetti riguardano principalmente l'utilizzo a tempo indeterminato di licenze software e sono ammortizzate su un periodo di cinque anni.

Gli investimenti e cessioni evidenziati nella colonna "Licenze e brevetti" si riferiscono essenzialmente ai diritti CO<sub>2</sub> acquistati da Italcementi S.p.A. da terzi, necessari per la copertura dei deficit rilevati alla fine del 2005 e del 2006; quelli del 2005 sono stati poi riconsegnati, nel corso del 1° semestre 2006, al Ministero dell'Ambiente e Tutela del Territorio.

## 5) Partecipazioni valutate a patrimonio netto

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

(migliaia di euro)	Valore dei titoli		Quota di risultato	
	31 dic. 06	31 dic. 05	2006	2005
Ciments Quebec	55.300	62.200	9.125	5.130
Vassiliko Cement Works	54.800	51.265		3.918
Suez Cement Group				11.748
Mittel (*)	51.862	35.070	7.518	2.122
S.E.S.	16.941	16.488	1.575	
Immobiliare Golf	1.293	1.304	(13)	(59)
Universal Imballaggi	495	444	47	2
Altri	13.946	17.033	2.199	(2.183)
<b>Totale</b>	<b>194.637</b>	<b>183.804</b>	<b>20.451</b>	<b>20.678</b>

(\*) dati consolidati al 30 settembre 2006 (ultimo bilancio approvato)

Le informazioni rettificate e conformi ai principi di Gruppo delle principali società valutate a patrimonio netto sono le seguenti:

(milioni di euro)	Totale attivo		Totale passivo		Ricavi		Risultato netto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ciments Quebec	134,6	146,9	32,1	31,7	110,7	95,8	18,1	11,0
Vassiliko Cement Works	175,5	149,3	20,6	16,8	91,1	78,2	19,8	12,0
Mittel	598,2	476,5	195,0	204,2	24,8	16,0	58,7	16,4
SES	63,0		7,7		30,4		5,0	

## 6) 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 2005	1.375.787
Acquisizioni	130.040
Cessioni	(17.739)
Fair value portato a riserva	139.616
Variazione di perimento e altre	(25.622)
Differenze di conversione	(837)
<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>1.601.245</b>

Le acquisizioni del periodo, pari a 130 milioni di euro, comprendono principalmente l'investimento nella società turca Goltas 89,4 milioni di euro, nel Gruppo Banca Leonardo per 13,9 milioni di euro e in Mediobanca per 13,5 milioni di euro.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

La composizione delle partecipazioni "Disponibili per la vendita" al 31 dicembre 2006 è la seguente:

(migliaia di euro)	Numero azioni	31 dicembre 2006
<b>Partecipazioni in società quotate</b>		
Mediobanca	21.494.278	382.512
RCS MediaGroup	51.799.730	196.477
Unicredito	85.626.509	569.759
BPU	3.183.666	66.156
Capitalia	6.456.343	46.182
GIM	8.838.902	7.885
GIM warrant	3.132.741	946
Altre quotate		74.339
	<b>Totale</b>	<b>1.344.256</b>
<b>Partecipazioni in società non quotate</b>		
Cartiere Burgo		77.560
Fin Priv		34.293
Sesaab		15.700
Gruppo Banca Leonardo		13.924
Altre		115.512
	<b>Totale</b>	<b>256.989</b>
<b>Al 31 dicembre 2006</b>		<b>1.601.245</b>

Le altre partecipazioni quotate comprendono le società Goltas per 66,4 milioni di euro e Bursa per 7,9 milioni di euro. Il fair value delle società quotate è calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento. Per i titoli non quotati sono stati usati metodi di valutazioni differenti in funzione delle caratteristiche e dei dati disponibili.

Fin Priv è stata valutata per trasparenza, Cartiere Burgo col metodo dei flussi di cassa previsti scontati, Sesaab in base ad una perizia e Asment, il titolo più significativo tra le altre, con riferimento alla valorizzazione di borsa di titoli di società comparabili.

L'ammontare delle partecipazioni non quotate il cui valore è mantenuto al costo è pari a 34,5 milioni di euro.

## 7) Crediti e altre attività non correnti

La voce "Crediti e altre attività non correnti" è così composta:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Depositi bancari correlati ai Tsd		327.752	(327.752)
Strumenti derivati	19.864	11.835	8.029
Concessioni e licenze pagate in anticipo	14.052	16.586	(2.534)
Crediti immobilizzati	41.416	47.094	(5.678)
Depositi cauzionali	15.388	22.170	(6.782)
Obbligazioni	48.625	49.762	(1.137)
Altri	1.009	394	615
<b>Totale</b>	<b>140.354</b>	<b>475.593</b>	<b>(335.239)</b>

Le "Altre attività non correnti" al 31 dicembre 2006 ammontano a 140.354 migliaia di euro (475.593 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

La significativa riduzione deriva essenzialmente dall'operazione eseguita sui Tsdì da Ciments Français e Unibeton, che hanno esercitato l'opzione di riacquisto dei Tsdì rispettivamente il 23 e il 29 giugno 2006 per un importo simbolico come previsto nel contratto iniziale. In conseguenza di ciò, le due società non hanno più nessun obbligo di pagare gli interessi ai sottoscrittori dei titoli emessi, Tsdì, come pure non hanno più diritto di ricevere gli interessi maturati sui depositi bancari correlati ai Tsdì.

Questa operazione ha comportato sia l'annullamento del debito finanziario (vedi nota 18), che l'annullamento fra le altre attività non correnti dei depositi correlati ai Tsdì per 327,8 milioni di euro senza alcun effetto sul risultato netto consolidato dell'esercizio.

## Attività correnti

### 8) Rimanenze

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Materie prime e sussidiarie e di consumo	449.069	432.301	16.768
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	116.550	139.542	(22.992)
Prodotti finiti e merci	145.689	138.523	7.166
Acconti	12.428	9.914	2.514
<b>Totale</b>	<b>723.736</b>	<b>720.280</b>	<b>3.456</b>

Le rimanenze sono esposte al netto di fondi svalutazione per complessivi 89.981 migliaia di euro (84.985 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) costituiti principalmente a fronte del rischio di lento rigiro di materiali sussidiari e di consumo.

### 9) Crediti commerciali

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Importo lordo	1.614.849	1.398.261	216.588
Svalutazioni	(70.253)	(65.660)	(4.593)
<b>Importo netto</b>	<b>1.544.596</b>	<b>1.332.601</b>	<b>211.995</b>

I programmi quinquennali di cessione dei crediti commerciali stipulati da Ciments Calcia e Arena sono giunti al termine rispettivamente nel novembre 2006 e dicembre 2006.

A fine dicembre 2006, Ciments Calcia e Unibeton hanno stipulato nuovi contratti pluriennali di cessione dei crediti commerciali della durata di cinque anni. Al 31 dicembre 2006 i crediti ceduti sono 32 milioni di euro.

Le nuove cessioni dei crediti rispondono ai criteri definiti dallo IAS 39 poiché con i crediti vengono trasferiti i relativi rischi per circa il 90% dell'ammontare ceduto.

Pertanto rimangono iscritti in bilancio le seguenti voci:

- i maggiori crediti dati a garanzia per 1,8 milioni di euro iscritti tra le altre passività correnti;
- e la parte dei crediti non trasferiti per 2,7 milioni di euro iscritti nei crediti commerciali con contropartita nei debiti finanziari per 2,5 milioni di euro e nei crediti diversi per 0,2 milioni di euro.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## 10) Altre attività

La voce "Altre attività" è così composta:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Crediti per personale	6.010	5.246	764
Crediti per imposte indirette	98.393	80.669	17.724
Risconti attivi	32.106	29.419	2.687
Ratei attivi	5.406	2.903	2.503
Derivati di copertura	676	1.435	(759)
Derivati di trading	3.552	1.490	2.062
Altri crediti bancari	95.173	103.526	(8.353)
Altri crediti	100.397	86.701	13.696
<b>Importo netto</b>	<b>341.713</b>	<b>311.389</b>	<b>30.324</b>

Gli "Altri crediti" si riferiscono principalmente ad attività del settore "Materiali da costruzione".

## 11) Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Titoli e obbligazioni	638.699	614.723	23.976
Partecipazioni di trading	56.907	53.493	3.414
Crediti bancari	99.335	89.747	9.588
Altre attività finanziarie	77.007	72.659	4.348
<b>Importo netto</b>	<b>871.948</b>	<b>830.622</b>	<b>41.326</b>

## 12) Disponibilità liquide

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Cassa e assegni	11.812	13.087	(1.275)
Depositi bancari e postali	405.969	427.488	(21.519)
Depositi a breve termine	115.488	77.595	37.893
<b>Importo netto</b>	<b>533.269</b>	<b>518.170</b>	<b>15.099</b>

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

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

#### 13) Capitale sociale

Al 31 dicembre 2006 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, la cui composizione è di seguito riportata:

(numero azioni)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Azioni ordinarie	22.182.583	22.182.583	-
Azioni di risparmio	16.343.162	16.343.162	-
<b>Importo netto</b>	<b>38.525.745</b>	<b>38.525.745</b>	

#### 14) Riserve

##### Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 177.191 migliaia di euro senza variazioni rispetto al 31 dicembre 2005.

##### Riserva per attività finanziarie disponibili per la vendita

Questa voce accoglie le movimentazioni relative all'adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita (vedere nota 6).

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2005	675.570
Utili portati direttamente a riserva	121.579
Imposte differite portate direttamente a riserva	(13.429)
Utili portati a conto economico	7.932
Imposte differite portate a conto economico	(235)
<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>791.417</b>

##### Riserva per strumenti derivati

Questa voce accoglie le movimentazioni relative all'adeguamento al fair value dei contratti derivati di copertura.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2005	(944)
Utili portati direttamente a riserva	5.647
Imposte differite portate direttamente a riserva	(1.789)
Perdite portate a conto economico	(559)
Imposte differite portate a conto economico	186
<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>2.541</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Altre riserve IFRS

Questa voce accoglie la capitalizzazione dei piani di stock option che ammontano a 5,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006, nonché le rivalutazioni per 22,4 milioni di euro della quota, per la parte di gruppo, relativa alle partecipazioni detenute in Suez e in Zuari prima di conseguirne il controllo.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2005	27.958
Utili portati direttamente a riserva	13.573
<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>41.531</b>

## 15) Azioni proprie

Al 31 dicembre 2006 il valore delle azioni proprie acquistate ammonta a 22.176 migliaia di euro ed è registrato in diminuzione del patrimonio netto. Qui sotto se ne riporta la composizione:

	N° azioni ordinarie	Valore di carico (migliaia di euro)	N° azioni di risparmio	Valore di carico (migliaia di euro)	Valore di carico complessivo
31 dicembre 2005	911.131	21.780	28.500	396	22.176
Incrementi					
Decrementi					
<b>31 dicembre 2006</b>	<b>911.131</b>	<b>21.780</b>	<b>28.500</b>	<b>396</b>	<b>22.176</b>

Le azioni proprie ordinarie, in portafoglio al 31 dicembre 2006, sono a servizio dei piani di stock option deliberati a favore di Amministratori e dirigenti.

## Dividendi pagati

I dividendi della Capogruppo Italmobiliare S.p.A. dichiarati e pagati negli esercizi 2006 e 2005 sono così dettagliati:

	2006 (euro per azione)	2005 (euro per azione)	2006 (migliaia di euro)	2005 (migliaia di euro)
Azioni ordinarie	1,270	1,100	27.015	23.419
Azioni di risparmio	1,348	1,178	21.992	19.219
<b>Totale dividendi</b>			<b>49.007</b>	<b>42.638</b>

## Riserva di conversione

Tale riserva, utilizzata per registrare le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle società estere consolidate, al 31 dicembre 2006 ammonta a -2.101 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Egitto (Lira)	(5,3)	11,4	(16,7)
Stati Uniti e Canada (Dollaro)	(3,0)	15,0	(18,0)
Tailandia (Baht)	4,7	2,2	2,5
Marocco (Dirham)	(0,5)	1,7	(2,2)
India (Rupia)	1,0	1,1	(0,1)
Turchia (Lira)	3,7	12,9	(9,2)
Svizzera (Franco)	(3,4)	(0,4)	(3,0)
Altri paesi	0,7	2,9	(2,2)
<b>Importo netto</b>	<b>(2,1)</b>	<b>46,8</b>	<b>(48,9)</b>

## 16) Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi al 31 dicembre 2006, pari a 3.432.903 migliaia di euro, si incrementa di 212.444 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

Tale incremento riflette essenzialmente l'aumento del patrimonio consolidato del settore delle costruzioni a sua volta influenzato dall'incremento del patrimonio del gruppo Suez in conseguenza della valutazione definitiva delle attività e delle passività acquisite nel 2005.

Il risultato del 2006 è pari a 484.052 migliaia di euro rispetto a 394.772 migliaia di euro del 2005 mentre la riserva per differenze di conversione è diminuita di 162.552 migliaia di euro in conseguenza delle variazioni delle principali valute in rapporto all'euro.

## Passività non correnti

### 17) Benefici verso dipendenti

I benefici verso i dipendenti al 31 dicembre 2006 ammontano a 213.709 migliaia di euro (216.240 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Di seguito si riportano i principali piani per benefici verso i dipendenti esistenti all'interno del Gruppo.

#### Piani a benefici definiti

Nel Gruppo sono presenti piani previdenziali, piani per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria ai dipendenti e fondi per indennità di fine rapporto.

I piani previdenziali pensionistici più significativi sono negli Stati Uniti e in Francia e sono finanziati con i contributi versati dall'impresa e dai dipendenti a enti esterni che curano l'amministrazione e la gestione di questi fondi; esistono inoltre dei piani prepensionistici, stabiliti nell'ambito della vigente legislazione locale, in Francia e in Belgio.

I piani a benefici definiti comprendono anche il Fondo di trattamento di fine rapporto delle società italiane del Gruppo determinato secondo valutazioni attuariali.

Sono inoltre rilevate le passività riferite agli impegni futuri, sottoforma di premi, da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza in alcune società del Gruppo in Francia e in Italia; tali passività sono oggetto di una valutazione attuariale.

Le passività nette, relative ai piani previdenziali, ai piani per fornire benefici successivi al rapporto di lavoro e ai fondi per indennità di fine rapporto, derivano dalle valutazioni attuariali effettuate da attuari esterni indipendenti.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

Le passività oggetto di valutazioni attuariali rilevate al 31 dicembre 2006 sono di seguito riportate:

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	31 dic. 06	31 dic. 05	31 dic. 06	31 dic. 05	31 dic. 06	31 dic. 05
Valore attualizzato dei piani finanziati	130,6	145,6			130,6	145,6
Fair value delle attività al servizio dei piani	(102,9)	(105,8)			(102,9)	(105,8)
<b>Valore netto attualizzato dei piani finanziati</b>	<b>27,7</b>	<b>39,8</b>			<b>27,7</b>	<b>39,8</b>
Valore attualizzato dei piani non finanziati	114,4	115,5	62,0	66,3	176,4	181,8
<b>Valore netto dell'obbligazione</b>	<b>142,1</b>	<b>155,3</b>	<b>62,0</b>	<b>66,3</b>	<b>204,1</b>	<b>221,6</b>
Utili/(perdite) attuariali netti non rilevati	(0,6)	(14,8)	(1,6)	(4,2)	(2,2)	(19,0)
Costi non rilevati sui servizi pregressi	(0,3)	(0,3)	2,0	2,9	1,7	2,6
<b>(Attività)/passività nette</b>	<b>141,2</b>	<b>140,2</b>	<b>62,4</b>	<b>65,0</b>	<b>203,6</b>	<b>205,2</b>
di cui:						
Passivo	141,3	140,8	62,4	65,0	203,7	205,8
Attivo	(0,1)	(0,6)			(0,1)	(0,6)
<b>(Attività)/passività nette</b>	<b>141,2</b>	<b>140,2</b>	<b>62,4</b>	<b>65,0</b>	<b>203,6</b>	<b>205,2</b>

La variazione della passività netta è così attribuita:

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Passivo netto ad inizio periodo</b>	<b>140,2</b>	<b>138,7</b>	<b>65,0</b>	<b>58,0</b>	<b>205,2</b>	<b>196,7</b>
Costi netti registrati nei costi del personale	19,3	14,3	4,2	5,4	23,5	19,7
Quote versate o prestazioni pagate	(16,3)	(15,9)	(3,0)	(3,3)	(19,3)	(19,2)
Differenze cambio	(1,9)	3,0	(3,8)	4,9	(5,7)	7,9
Piani acquisiti per variazioni di struttura	(0,1)	0,1			(0,1)	0,1
<b>Passivo netto a fine periodo</b>	<b>141,2</b>	<b>140,2</b>	<b>62,4</b>	<b>65,0</b>	<b>203,6</b>	<b>205,2</b>

I costi del periodo sono così dettagliati:

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Costi correnti dei servizi	(12,5)	(12,2)	(1,7)	(1,4)	(14,2)	(13,6)
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	(11,4)	(12,1)	(3,1)	(3,1)	(14,5)	(15,2)
Ricavi attesi sulle attività del piano	7,1	7,3			7,1	7,3
Perdite nette attuariali rilevate nel periodo						
Costi dei servizi pregressi	(2,4)	(1,9)	0,6	(0,9)	(1,8)	(2,8)
Perdite/(utili) su estinzioni o riduzioni di piani		4,7				4,7
<b>Totale registrato nei costi del personale</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(23,4)</b>	<b>(19,6)</b>
di cui:						
Costi del personale	(23,0)	(18,0)	(4,2)	(5,4)	(27,2)	(23,4)
Altri proventi e oneri	3,8	3,8			3,8	3,8
<b>Rendimento reale degli attivi</b>	<b>8,2</b>	<b>5,3</b>			<b>8,2</b>	<b>5,3</b>

Le variazioni nel fair value delle attività al servizio dei piani sono le seguenti:

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	31 dic. 06	31 dic. 05	31 dic. 06	31 dic. 05	31 dic. 06	31 dic. 05
Fair value delle attività al servizio dei piani ad inizio periodo	105,8	95,1			105,8	95,1
Rendimento atteso	7,1	7,3			7,1	7,3
Utili/(perdite) attuariali	1,1	(2,0)			1,1	(2,0)
Contributi da parte del datore di lavoro	16,2	14,2	3,0	3,3	19,2	17,5
Contributi da parte dei dipendenti			0,2		0,2	
Benefici pagati	(18,7)	(19,6)	(3,2)	(3,3)	(21,9)	(22,9)
Variazioni al perimetro di consolidamento	0,2				0,2	
Differenze cambio e altri	(8,8)	10,8			(8,8)	10,8
	102,9	105,8			102,9	105,8

Il Gruppo si aspetta di contribuire per 16,4 milioni di euro ai piani a benefici definiti del 2007.

Di seguito si riportano, come percentuale del fair value, le principali categorie di attività al servizio dei piani:

	2006	2005
Azioni	33,8%	33,9%
Obbligazioni	60,7%	60,7%
Investimenti immobiliari	0,3%	0,3%
Altre	5,2%	5,1%

Nella seguente tabella si riportano i dati di sintesi degli ultimi due esercizi:

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Valore attualizzato dei piani finanziati	130,6	145,6
Fair value delle attività al servizio dei piani	(102,9)	(105,8)
Valore netto dei piani finanziati	27,7	39,8
Variazione del valore dei piani finanziati non derivante da modifiche delle ipotesi attuariali	3,6	5,8
in % sul valore attualizzato	2%	2%
Differenza tra il rendimento effettivo e quello atteso delle attività all'inizio del periodo	(1,1)	2,0
in % sul valore delle attività	-1%	2%

Il fondo per pensionamento anticipato di 7,2 milioni di euro costituito nel 2005 a seguito del piano di riorganizzazione delle attività amministrative e commerciali di Francia e Belgio, al 31 dicembre 2006 ammonta a 6,9 milioni di euro.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Ipotesi attuariali

Le ipotesi attuariali usate nella determinazione delle obbligazioni derivanti dai piani pensionistici e altri benefici a lungo termine del Gruppo sono di seguito illustrate:

(in %)	Europa		America del Nord		Altri paesi	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Tasso di attualizzazione	4,0 - 4,75	3,8 - 4,0	5,2 - 5,75	5,5	5,25 - 7,75	5,75 - 6,5
Tasso atteso di rendimento delle attività	4,00	4,25	7,8 - 8,6	7,8 - 8,6		
Futuri incrementi salariali	2,2 - 4,0	2,5 - 3,5	n.a.	n.a.	3,5 - 5,5	3,5 - 6,0

Di seguito si riportano le ipotesi usate al 31 dicembre 2006 per la determinazione degli impegni per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria:

- in Francia è stato ipotizzato un incremento dei contributi da versare ai fondi del 5% per 10 anni e del 2% per gli anni successivi. Il tasso di attualizzazione è il 4,75% (4,25% nel 2005);
- negli Stati Uniti la stima dell'incremento delle spese future è calcolata con un tasso di crescita del 10% per l'anno successivo (10% nel 2005), che diminuisce progressivamente al 5% per il lungo termine. Il tasso di attualizzazione per il 2006 è il 5,75% (5,5% nel 2005).

## Piani a contribuzione definita

Nel Gruppo esistono piani a contribuzione definita e riguardano piani previdenziali e di assistenza sanitaria il cui onere nel 2006 è stato di 39,6 milioni di euro (38,7 milioni di euro nel 2005).

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

Il Gruppo ha posto in essere piani di stock option per Amministratori e dirigenti, che rivestono particolari incarichi in Italmobiliare S.p.A., Italcementi S.p.A., alcune sue consociate italiane e Ciments Français S.A.

Le opzioni di sottoscrizione, assegnate dalla Capogruppo Italmobiliare S.p.A., si riferiscono alle azioni ordinarie; esse potranno essere esercitate per un periodo compreso fra l'inizio del quarto e la fine del decimo anno successivo all'assegnazione; tuttavia per gli Amministratori in caso di cessazione della carica per compiuto mandato, senza che sia intervenuto un successivo rinnovo, le opzioni potranno essere esercitate immediatamente, purché entro il termine massimo di 10 anni dall'assegnazione; per quanto riguarda i dirigenti come regola generale non verranno riconosciuti - tranne che nell'ipotesi di pensionamento - i diritti di opzione non ancora esercitati in caso di interruzione del rapporto di lavoro nel Gruppo.

L'esercizio di opzioni comporta l'ottenimento di azioni in ragione di 1:1.

I termini e le condizioni dei piani di stock option di Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2006 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			49.283	€ 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
<b>Totale</b>	<b>363.680</b>				<b>363.680</b>	

La data di assegnazione corrisponde alla riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato il piano di stock option.

La seguente tabella mostra il numero e il prezzo medio di esercizio di opzioni nei periodi di riferimento:

	2006		2005	
	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione
Opzioni non esercitate all'inizio dell'anno	253.800	€ 42,6994	145.363	€ 33,8700
Concesse durante il periodo	109.880	€ 65,7010	108.437	€ 54,5355
Annullate durante il periodo				
Esercitate durante il periodo				
Scadute durante il periodo				
Opzioni non esercitate alla fine del periodo	363.680	€ 49,6490	253.800	€ 42,6994
<b>Opzioni esercitabili alla fine del periodo</b>	<b>49.283</b>			

Il prezzo medio delle azioni ordinarie per l'intero esercizio 2006 è pari a 69,048 euro (54,72 euro per l'intero esercizio 2005). La vita media residua delle opzioni non esercitate è di 4 anni e 4 mesi.

Il prezzo di esercizio delle opzioni al 31 dicembre 2006 si colloca tra 31,28 euro e 65,70 euro.

Solo le opzioni relative a piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 ed i cui diritti non erano ancora maturati a tutto il 31 dicembre 2003 sono state valutate e contabilizzate alla data di transizione agli IFRS.

Nella seguente tabella si riportano le caratteristiche di tutti i piani presenti nel Gruppo e i loro costi contabilizzati nel "Costo del personale":

(migliaia di euro)	Società	N° opzioni assegnate	Periodo di maturazione	Costi per il personale	
Data di assegnazione				2006	2005
12 febbraio 2003	Ciments Français	171.400	3 anni	60	433
24 marzo 2003	Italmobiliare	49.283	3 anni	117	116
7 marzo 2003	Italcementi	965.945	3 anni		675
30 marzo 2004	Italmobiliare	96.080	3 anni	517	250
17 marzo 2005	Italcementi	1.053.600	3 anni	986	783
30 marzo 2005	Italmobiliare	108.437	3 anni	397	337
14 aprile 2005	Ciments Français	169.400	3 anni	1.048	763
7 marzo 2006	Italcementi	631.403	3 anni	783	
21 marzo 2006	Italmobiliare	109.880	3 anni	330	
23 marzo 2006	Ciments Français	155.000	3 anni	1.440	
<b>Totale</b>		<b>3.510.428</b>		<b>5.678</b>	<b>3.357</b>

Il fair value dei piani di stock option alla data dell'attribuzione è stimato con un modello binomiale che tiene conto dei dividendi. La durata della vita totale delle opzioni è di dieci anni. Le aspettative sulla volatilità riflettono l'assunzione che la volatilità del passato, ricavata come media annuale su un periodo storico di tre anni al netto di fatti straordinari, sia indicativa dell'andamento futuro.

Nessun'altra caratteristica dei piani di stock option è presa in considerazione ai fini della misurazione del fair value.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

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

	Piano 2005	Piano 2004	Piano 2003	Piano 2002
Valore dell'opzione alla data dell'assegnazione	2,05	11,41	7,15	6,49
Valore dell'azione	73,57	52,84	35,05	31,80
Prezzo d'esercizio	65,701	54,536	35,199	31,280
Volatilità in %	17,5%	17,5%	17,5%	17,5%
Durata dell'opzione (in anni)	9,75	9,75	10	10
Dividendi in %	1,50%	1,89%	2,68%	2,96%
Tasso senza rischio BTP 10 anni	3,462%	3,275%	3,640%	3,790%

#### Posizione finanziaria netta

Si precisa che, a seguito della ridefinizione del contenuto della posizione finanziaria netta, delle controllate operanti nel settore bancario, sono state apportate alcune modifiche alla posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2006 e di conseguenza è stata riclassificata per omogeneità di confronto la posizione finanziaria al 31 dicembre 2005 come illustrato nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2005 pubblicata	Variazione
<b>Impieghi monetari e fin. a breve</b>	<b>1.455.178</b>	<b>1.261.905</b>	<b>193.273</b>
Disponibilità liquide	518.170	518.170	
Strumenti derivati attivi	6.259	2.925	3.334
Altre attività finanziarie correnti	930.749	740.810	189.939
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(1.318.739)</b>	<b>(1.142.124)</b>	<b>(176.615)</b>
Debiti verso banche a breve	(976.157)	(976.157)	
Debiti finanziari correnti	(337.712)	(164.338)	(173.374)
Strumenti derivati passivi	(4.870)	(1.629)	(3.241)
<b>Attività finanziarie a m/l</b>	<b>389.640</b>	<b>375.355</b>	<b>14.285</b>
Attività finanziarie a lungo	377.805	363.520	14.285
Strumenti derivati attivi a lungo	11.835	11.835	
<b>Debiti finanziari a m/l</b>	<b>(2.391.202)</b>	<b>(2.391.202)</b>	
Debiti finanziari a lungo	(2.375.059)	(2.375.059)	
Strumenti derivati passivi a lungo	(16.143)	(16.143)	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.865.123)</b>	<b>(1.896.066)</b>	<b>30.943</b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 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	140.354	71.435	68.919	164	68.755		68.919
	Altre attività finanziarie correnti	341.713	242.312	99.401	99.401			99.401
	Crediti finanziari e partecipazioni per trading	871.948	296	871.652	871.652			871.652
	Disponibilità liquide	533.269		533.269	533.269			533.269
	Debiti finanziari non correnti	(2.531.204)		(2.531.204)			(2.531.204)	(2.531.204)
	Altri debiti non correnti	(20.337)	(272)	(20.065)			(20.065)	(20.065)
	Debiti verso banche e prestiti a breve	(469.915)		(469.915)	(469.915)			(469.915)
	Debiti finanziari correnti	(199.980)		(199.980)	(199.980)			(199.980)
	Altre passività	(694.389)	(485.056)	(209.333)	(209.333)			(209.333)
	<b>Totale</b>			<b>(1.857.256)</b>	<b>1.504.486</b>	<b>(879.228)</b>	<b>68.755</b>	<b>(2.551.269)</b>
								<b>(1.857.256)</b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006, negativa per 1.857.256 migliaia di euro (negativa per 1.865.123 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), risulta così costituita:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
<b>Impieghi monetari e fin. a breve</b>	<b>1.504.486</b>	<b>1.455.178</b>	<b>49.308</b>
Disponibilità liquide	533.269	518.170	15.099
Strumenti derivati attivi	5.835	6.259	(424)
Altre attività finanziarie correnti	965.382	930.749	34.633
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(879.228)</b>	<b>(1.318.739)</b>	<b>439.511</b>
Debiti verso banche a breve	(469.915)	(976.157)	506.242
Debiti finanziari correnti	(405.656)	(337.712)	(67.944)
Strumenti derivati passivi	(3.657)	(4.870)	1.213
<b>Attività finanziarie a m/l</b>	<b>68.755</b>	<b>389.640</b>	<b>(320.885)</b>
Attività finanziarie a lungo	48.891	377.805	(328.914)
Strumenti derivati attivi a lungo	19.864	11.835	8.029
<b>Debiti finanziari a m/l</b>	<b>(2.551.269)</b>	<b>(2.391.202)</b>	<b>(160.067)</b>
Debiti finanziari a lungo	(2.531.204)	(2.375.059)	(156.145)
Strumenti derivati passivi a lungo	(20.065)	(16.143)	(3.922)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.857.256)</b>	<b>(1.865.123)</b>	<b>7.867</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## 18) Debiti finanziari

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Titoli subordinati a durata indeterminata		327.752	(327.752)
Debiti verso banche	1.494.398	1.278.293	216.105
Obbligazioni	791.785	591.772	200.013
Debiti verso altri finanziatori	229.546	171.556	57.990
Debiti derivanti da leasing finanziario	15.475	5.686	9.789
<b>Debiti finanziari a medio-lungo termine</b>	<b>2.531.204</b>	<b>2.375.059</b>	<b>156.145</b>
Debiti verso banche	469.915	976.157	(506.242)
Parte corrente finanziamenti	168.934	125.838	43.096
Prestiti obbligazionari convertibili - quota a breve		449	(449)
Obbligazioni	9	17.159	(17.150)
Debiti verso altri finanziatori	229.178	191.914	37.264
Debiti derivanti da leasing finanziario	3.090	1.281	1.809
Ratei e risconti finanziari	4.445	1.071	3.374
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>405.656</b>	<b>337.712</b>	<b>67.944</b>
Fair value degli strumenti derivati di copertura non correnti	20.065	16.143	3.922
Fair value degli strumenti derivati di copertura correnti	3.657	4.870	(1.213)
Fair value degli strumenti derivati di copertura	23.722	21.013	2.709
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>3.430.497</b>	<b>3.709.941</b>	<b>(279.444)</b>

Al 31 dicembre 2006 tra i prestiti bancari e utilizzi di linee di credito, i finanziamenti garantiti da ipoteche, pegni o privilegi su immobili impianti, macchinari e titoli azionari ammontano a 115,1 milioni di euro.

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Euro	1.961.561	2.052.567	(91.006)
Dollaro US e CAN	411.619	221.400	190.219
Lira egiziana	135.200	84.700	50.500
Rupia Indiana	21.671	9.000	12.671
Baht thailandese		6.800	(6.800)
Corona ceca		378	(378)
Corona slovacca	97	116	(19)
Lev bulgaro	17	6	11
Fiorini ungheresi	634	1	633
Zloty polacco	219		219
Franco Svizzero	136		136
Grivna Ucraina	50		50
Altro		91	(91)
<b>Totale</b>	<b>2.531.204</b>	<b>2.375.059</b>	<b>156.145</b>

---

## Principali finanziamenti bancari e linee di credito utilizzate e disponibili

I principali finanziamenti sono i seguenti:

- a) nel 2004 Italmobiliare aveva negoziato con cinque importanti Istituti di credito italiani ed esteri (BNP Paribas, Mediobanca, Calyon, Société Générale, San Paolo IMI) finanziamenti per complessivi 292 milioni di euro a tasso variabile con scadenze comprese fra il 9 luglio 2007 e il 16 giugno 2009. Nei mesi di giugno e luglio 2006 Italmobiliare S.p.A. ha rinegoziato i finanziamenti in essere con BNP Paribas, Mediobanca, Calyon e Société Générale ridefinendone la forma contrattuale (TRES) e le condizioni di scadenza, tasso e ammontare, per un valore complessivo di 347,5 milioni di euro. Nel mese di novembre 2006 ha chiuso anticipatamente il TRES con BNP Paribas e ha negoziato un nuovo finanziamento sempre per un ammontare di 180 milioni di euro, basato su contratti di Prepaid Forward ed Equity Swap, a migliori condizioni di tasso e scadenza. Nel mese di dicembre 2006, Italmobiliare S.p.A. ha rinegoziato con Mediobanca il finanziamento, interrompendo anticipatamente il contratto TRES. Il nuovo finanziamento è stato effettuato sotto la forma di prestito su azioni quotate per 134,0 milioni di euro da parte di Mediobanca, a condizioni di tasso, durata e ammontare migliori del precedente;
- b) nel marzo 2006 Italmobiliare S.p.A. ha negoziato con banca Intesa una linea di credito irrevocabile per 40 milioni di euro con una durata di cinque anni;
- c) nel corso del 2006, Italcementi S.p.A. ha negoziato con alcuni importanti Istituti di credito italiani una serie di operazioni di finanziamento a medio e lungo termine finalizzate ad assicurare alla società mezzi adeguati a supportare i programmi di investimenti industriali e finanziari. In particolare, sono state negoziate tre linee di credito confermate ed irrevocabili con scadenze comprese tra il 23 marzo 2011 ed il 10 novembre 2012 per complessivi 400 milioni di euro; delle tre linee di credito, una già ottenuta nel 2005, è stata incrementata nell'importo da 150 a 275 milioni di euro, estesa nella scadenza e migliorata nelle condizioni. La terza linea per 75 milioni di euro è completamente nuova. Le linee risultano utilizzate al 31 dicembre 2006 per complessivi 130 milioni di euro;
- d) nel 2006 Italcementi S.p.A. ha ottenuto un finanziamento per 60 milioni di euro con scadenza nel febbraio 2026, integralmente coperto dal rischio tasso;
- e) nel corso del 2005, Italcementi S.p.A. ha negoziato quattro linee di credito confermate ed irrevocabili con scadenze fino al 28 febbraio 2013, per complessivi 550 milioni di euro; una di esse, del valore di 150 milioni di euro, è stata rinegoziata nel corso del 2006, come indicato sopra al punto a). Tali linee risultano utilizzate al 31 dicembre 2006 per complessivi 190 milioni di euro;
- f) nel 2004 Italcementi S.p.A. ha ottenuto due finanziamenti rispettivamente per 200 e 50 milioni di euro con scadenza nel dicembre 2009. Di questi, il finanziamento di 50 milioni di euro è stato estinto anticipatamente nel 2006, per beneficiare di migliori condizioni di credito;
- g) sempre nel 2004, Italcementi S.p.A. ha negoziato tre linee di credito confermate ed irrevocabili con scadenze comprese fino al 30 novembre 2011 per complessivi 305 milioni di euro. Di queste, una linea di 50 milioni di euro è stata rinegoziata nel corso del 2006, come indicato sopra al punto a);
- h) nel corso del 2006, Ciments Français S.A. ha rinnovato 400 milioni di euro in linee di credito a 364 giorni e 80 milioni di euro in linee di credito a medio termine a 5 anni con due opzioni di proroga di un anno per sostituire due linee di credito a medio termine di 20 e 60 milioni di euro con scadenza rispettivamente nel luglio 2007 e novembre 2006. Ciments Français ha inoltre negoziato delle nuove linee di credito a medio e lungo termine per 320 milioni di euro, di cui 50 milioni di euro a 10 anni, 100 milioni di euro a 5 anni con l'opzione di proroga per un anno e 170 milioni di euro a 5 anni con due opzioni di proroga di un anno. Le linee di credito a medio termine, al 31 dicembre 2006, risultano utilizzate per 50 milioni di euro;
- i) il 13 settembre 2006 Suez Cement Company ha rifinanziato la linea di credito sindacata di 1.500 milioni di lire egiziane della durata di 13 mesi ottenuta per finanziare l'acquisizione di ASEC Cement Company (Helwan Cement Ltd) in una linea di credito sindacata di 300 milioni di lire egiziane per una durata di 4 anni e un prestito sindacato di 900 milioni di lire egiziane ammortizzabili in 4 anni. L'operazione è stata concessa da un pool di banche locali e internazionali. La linea di credito sindacata di 300 milioni di lire egiziane al 31 dicembre 2006 non è stata utilizzata;

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

- j) nel corso del 2005 Ciments Français S.A. ha ottenuto una linea di credito a medio termine a 5 anni di 150 milioni di euro che non è utilizzata al 31 dicembre 2006;
- k) il 27 maggio 2006 è stata concessa a Ciments Français S.A. una linea di credito sindacata e non utilizzata di 700 milioni di euro a tasso variabile per una durata di 5 anni con due opzioni di prolungamento di un anno. La prima opzione di proroga è stata esercitata. Il gruppo di banche partecipanti è composto da Calyon, HSBC-CCF, Natexis Banques Populaires e The Royal Bank of Scotland. Questo credito sostituisce quello da 550 milioni di euro contratto il 5 dicembre 2003 la cui scadenza era prevista nel 2008;
- l) il 27 dicembre 2006 Ciments Français S.A. ha ottenuto un prestito sindacato di 158 milioni di euro per una durata di 6 anni. Questo prestito è costituito da una tranche di 114 milioni di euro a tasso variabile e da una tranche di 44 milioni di euro a tasso fisso, rimborsabile a scadenza;
- m) il 29 aprile 2002 Ciments Français S.A. ha ottenuto un prestito sindacato a tasso variabile di 109,5 milioni di euro per una durata di 6 anni. Questo prestito è rimborsabile a scadenza;
- n) nel 2001 Ciments Français S.A. ha ottenuto un prestito a medio termine ammortizzabile della durata di 5,5 anni per un importo di 125 milioni di euro. Il prestito è rimborsabile per intero il 22 ottobre 2007;
- o) nel corso dell'esercizio 2002, i finanziamenti della controllata thailandese Jalaprathan Public Cement Company Ltd ottenuti alla fine del 1998, sono stati rifinanziati parte con un pool di banche e parte con finanziamenti interni al gruppo. Il prestito bancario dell'importo di 30 milioni di euro della durata di sette anni è a tasso fisso per i primi due anni. Il piano di rimborso è ripartito in 16 trimestri, da febbraio 2005 a novembre 2007.

#### Principali prestiti obbligazionari

- a) Ciments Français S.A. copre le sue esigenze finanziarie a lungo termine principalmente mediante l'emissione di obbligazioni, in particolare ha avviato sul mercato europeo un programma di EMTN (Euro Medium Term Notes). La documentazione del programma è rinnovata annualmente, l'ultimo aggiornamento è del 19 luglio 2006. L'importo massimo autorizzato attraverso questo programma è di 1.000 milioni di euro. Al 31 dicembre 2006, i titoli emessi nell'ambito di questo programma ammontano a circa 365 milioni di euro di cui un prestito obbligazionario di 350 milioni di euro al tasso fisso del 5,875% della durata di 7 anni è stato emesso il 10 luglio 2002 con il concorso di BNP Paribas e di Lehman Brothers;
- b) il 19 dicembre 2006, Ciments Français ha emesso negli Stati Uniti, presso investitori privati un prestito obbligazionario «Private Placement» di 300 milioni di dollari US rimborsabili a scadenza. Tale prestito si compone di due tranche: la prima di 150 milioni di dollari US con durata 12 anni al tasso fisso del 5,80% e la seconda di 150 milioni di dollari US con durata 15 anni al tasso fisso del 5,90%; sulla totalità del prestito sono state attivate le operazioni di copertura sul rischio di cambio e di tasso per la durata delle rispettive tranche di 12 e 15 anni;
- c) il 3 marzo 2006, Ciments Français S.A. ha emesso un prestito obbligazionario di 50 milioni di euro al tasso fisso del 3,496% della durata di 5 anni;
- d) il 15 novembre 2002, Ciments Français S.A. ha emesso negli Stati Uniti, presso investitori privati, un prestito obbligazionario «Private Placement» di 200 milioni di dollari US. Tale prestito si compone di due tranche: la prima di 180 milioni di dollari US con durata 10 anni al tasso fisso del 5,63% e la seconda di 20 milioni di dollari US con durata 12 anni al tasso fisso del 5,73%. Di questi 200 milioni di dollari 150 sono stati prestati alla filiale americana Essroc, per i restanti 50 milioni di dollari sono state attivate le operazioni di copertura sul rischio di cambio e di tasso, "Cross currency swap".

#### Titoli subordinati a durata indeterminata (Tsdì)

Il Gruppo ha superato il periodo dei 15 anni dall'emissione dei Tsdì, rispettivamente nel giugno 2005 per Unibeton e nel dicembre 2005 per Ciments Français. L'opzione di riacquisto dei Tsdì è stata esercitata rispettivamente il 23 e il 29 giugno 2006 per un importo simbolico (vedere nota 7).

## Strumenti finanziari

### Obiettivi e politica di gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo Italmobiliare opera in differenti settori dell'industria e della finanza sia in ambito nazionale che internazionale e di conseguenza è soggetto a diverse tipologie di rischi finanziari.

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Essa è svolta a livello di singolo segmento sulla base delle linee guida definite nell'ambito di ciascun settore in funzione del tipo di attività svolta. Al fine di ottimizzare il profilo di rischio - rendimento il Gruppo ricorre a strumenti finanziari derivati.

#### Nominale derivati per settore

(milioni di euro)	Valori Nominali				Totale
	Settore finanziario	Settore bancario	Settore materiali da costruzione	Settore imballaggio e isolamento	
Derivati su Tassi	137,0		1.833,3	13,2	1.983,5
Derivati su Cambi	6,6	1.137,4	188,2		1.332,2
Derivati su Azioni	2,7				2,7
Derivati su Commodities		0,1			0,1
<b>Totale</b>	<b>146,3</b>	<b>1.137,5</b>	<b>2.021,5</b>	<b>13,2</b>	<b>3.318,5</b>

#### Nominale derivati per scadenza

(milioni di euro)	Valori nominali				Totale
	< 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	> 5 anni	
Derivati su Tassi	222,2	471,7	938,4	351,2	1.983,5
Derivati su Cambi	1.332,2				1.332,2
Derivati su Azioni	2,7				2,7
Derivati su Commodities	0,1				0,1
<b>Totale</b>	<b>1.557,2</b>	<b>471,7</b>	<b>938,4</b>	<b>351,2</b>	<b>3.318,5</b>

### Rischi di mercato

Il Gruppo è esposto ai rischi di mercato in relazione alle attività caratteristiche dei singoli settori.

#### a) Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso d'interesse è in funzione delle variazioni dei tassi d'interesse di mercato e può essere scomposto in:

1. rischio legato alla variazione del valore di mercato delle operazioni finanziarie, attive e passive, a tasso fisso. Una variazione dei tassi incide sul valore di mercato degli attivi e dei passivi a tasso fisso;
2. rischio legato ai flussi futuri derivanti dalle operazioni finanziarie, attive e passive, a tasso variabile. Una variazione dei tassi incide, in maniera limitata, sul valore di mercato degli attivi e dei passivi finanziari a tasso variabile ma può influire sui risultati futuri dell'impresa.

Nelle società industriali la gestione del rischio di tasso d'interesse ha il duplice scopo di ridurre al minimo il costo del passivo finanziario netto e diminuirne l'esposizione al rischio di fluttuazione.

Nelle società finanziarie e nel settore bancario la gestione del rischio di tasso di interesse è parte integrante dell'attività caratteristica e viene svolta sulla base delle politiche di investimento e di indebitamento stabilite dai rispettivi organi amministrativi.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

Nell'attività di gestione del rischio di tasso il Gruppo utilizza strumenti derivati quali contratti di scambio di tassi d'interesse (Interest Rate Swap), di "Forward Rate Agreement", di derivati su tassi quotati (Futures) e di opzioni di tassi d'interesse. Le operazioni di copertura con componente opzionale sono spesso operazioni di collar asimmetrici. Essendo tali operazioni generalmente a zero cost, il risultato netto della vendita di opzioni non supera in alcun caso il valore del sottostante (esposizione di bilancio, transazione futura o impegno fisso).

#### *Indebitamento finanziario netto all'origine e dopo le coperture di rischio tasso*

Al 31 dicembre 2006, l'80% del passivo finanziario netto del Gruppo (senza considerare gli attivi e passivi non sensibili alle variazioni dei tassi di interesse) è a tasso fisso o limitato al rialzo dei tassi.

(milioni di euro)	
<b>Situazione al 31 dicembre 2006</b>	
Passivo finanziario a tasso fisso	(898,8)
Attivo finanziario a tasso fisso	145,2
<b>PFN a tasso fisso all'origine</b>	<b>(753,6)</b>
Coperture TF/TV	266,9
Coperture TV/TF	(1.083,0)
<b>PFN a tasso fisso dopo le coperture</b>	<b>(1.569,7)</b>
Passivo finanziario a tasso variabile	(2.510,7)
Attivo finanziario a tasso variabile	1.293,4
<b>PFN a tasso variabile all'origine</b>	<b>(1.217,3)</b>
Coperture TF/TV	(266,9)
Coperture TV/TF	1.083,0
<b>PFN a tasso variabile dopo le coperture</b>	<b>(401,2)</b>
Altri strumenti non soggetti al rischio tasso	113,6
<b>PFN Totale</b>	<b>(1.857,3)</b>

#### b) Rischio di cambio

Le diverse società del Gruppo sono strutturalmente esposte al rischio di cambio per i flussi finanziari dalla gestione operativa e dalle operazioni di finanziamento denominate in divise diverse da quelle della moneta di conto di ciascuna filiale. Le principali esposizioni derivano dagli acquisti in dollari Usa di combustibili solidi, dall'exportazioni in dollari Usa di cemento e clinker effettuate da alcune consociate (Bulgaria, Thailandia, Egitto), nonché dalle operazioni di finanziamento in dollari Usa effettuate da Ciments Français S.A.

A fronte di tali rischi, il Gruppo pone in essere contratti di acquisto e vendita di divisa a termine, nonché contratti di opzioni Call e Put su cambi.

Le operazioni di copertura con componente opzionale sono realizzate nella maggior parte dei casi utilizzando strutture di tipo "corridor" asimmetrici. Essendo generalmente tale operazione zero cost, il risultato netto della vendita di opzioni non supera in alcun caso il valore del sottostante (esposizione di bilancio, transazione futura o impegno fisso).

L'impatto della conversione di valute straniere sui capitali propri delle filiali è registrato sotto una voce distinta del patrimonio netto. Per le società del Gruppo con sede in paesi caratterizzati da una forte inflazione, l'impatto della conversione sulla posizione monetaria netta e sui risultati sono registrati nel conto economico.

L'esposizione al rischio di cambio sul patrimonio netto è principalmente dovuta al dollaro americano, al franco svizzero, al baht thailandese, al dirham marocchino, alla lira egiziana ed alla rupia indiana. Gli investimenti netti in queste società del Gruppo non sono soggetti ad alcuna attività di copertura.

## Operazioni di copertura rischio cambio

Di seguito si riportano le operazioni di copertura rischio cambio valorizzate ai cambi di chiusura:

(milioni di euro)	Cash flow	Fair value	Trading	Totale
<b>Situazione al 31 dicembre 2006</b>				
<b>Acquisti a termine</b>				
Dollari USA	29,5	1,9	531,0	562,4
Franchi svizzeri			13,7	13,7
Altri			75,2	75,2
<b>Totale</b>	<b>29,5</b>	<b>1,9</b>	<b>619,9</b>	<b>651,3</b>
<b>Vendite a termine</b>				
Dollari USA		34,0	316,5	350,5
Franchi svizzeri			11,2	11,2
Altri			227,7	227,7
<b>Totale</b>		<b>34,0</b>	<b>555,4</b>	<b>589,4</b>
<b>Cross Currency swap</b>				
Altri				
<b>Totale</b>				
<b>Opzioni</b>				
Dollari USA	24,6	0,2	53,5	78,3
Altri			13,2	13,2
<b>Totale</b>	<b>24,6</b>	<b>0,2</b>	<b>66,7</b>	<b>91,5</b>
<b>Totale</b>	<b>54,1</b>	<b>36,1</b>	<b>1.242,0</b>	<b>1.332,2</b>

### c) Rischio sulle materie prime

Il Gruppo è esposto al rischio di prezzo relativamente alle materie prime e ai prodotti energetici utilizzati dai settori industriali. I rischi sono pertanto gestiti a livello di singolo settore mediante la diversificazione delle fonti di approvvigionamento.

### d) Rischio di prezzo su azioni quotate

Il Gruppo è esposto alle fluttuazioni di mercato per le azioni quotate non consolidate che detiene in portafoglio.

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Partecipazioni AFS	1.344.256	1.137.044	207.212
Titoli Trading	56.547	53.172	3.375
<b>Esposizione Complessiva</b>	<b>1.400.803</b>	<b>1.190.216</b>	<b>210.587</b>

Le società finanziarie del Gruppo utilizzano strumenti derivati (opzioni call/put, equity swap) per complessivi 2,7 milioni di euro al fine di ottimizzare i ritorni.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Rischi di credito

### a) Rischio di credito

In conformità alle procedure del Gruppo, i clienti che usufruiscono di termini di pagamento dilazionati sono sottoposti a procedure di verifica della loro solvibilità sia in via preliminare che durante la vita del credito attraverso il monitoraggio dei saldi clienti da parte delle funzioni amministrative preposte a tale attività. Per questo motivo l'esposizione al rischio di credito del Gruppo non è ritenuta significativa.

### b) Rischio controparte

Gli strumenti di cambio e di tasso sono negoziati esclusivamente con controparti caratterizzate da un rating elevato. Le controparti sono scelte in base a vari criteri: il rating attribuito dalle agenzie specializzate, le attività e i mezzi propri nonché la natura e le scadenze delle transazioni. Si tratta generalmente di banche nazionali ed internazionali di prim'ordine.

Nessuno strumento finanziario viene negoziato con controparti situate in zone geografiche a rischio politico o finanziario (tutte le controparti sono in Europa Occidentale o negli Stati Uniti d'America).

## Rischio liquidità

L'obiettivo del Gruppo è di mantenere un livello di indebitamento in grado di assicurare un equilibrio fra la scadenza media dei finanziamenti, la flessibilità e la diversificazione delle fonti di approvvigionamento. Per realizzare questo obiettivo, il Gruppo negozia linee di credito confermate e pone in essere fonti di finanziamento diversificate (fidi bancari, finanziamenti, obbligazioni, utilizzi di linee di credito, commercial paper, leasing finanziario e cessione di crediti).

La politica del Gruppo è mirata a far sì che in qualsiasi momento l'indebitamento a meno di un anno sia inferiore o uguale alle linee di credito confermate non utilizzate a più di un anno.

La tabella sottostante mostra l'indebitamento per scadenza comparato con le linee di credito non utilizzate e le disponibilità liquide.

Al 31 dicembre 2006:

(milioni di euro)	Scadenza				Totale
	< 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	Oltre	
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>366,8</b>	<b>178,7</b>	<b>1.595,9</b>	<b>730,6</b>	<b>2.872,0</b>
Linee di credito confermate disponibili	1.531,6	83,6	905,1	937,7	3.458,0
Disponibilità liquide	(533,3)				(533,3)

## Covenants

Oltre alle clausole abituali, alcuni contratti di finanziamento concessi alle società del Gruppo comprendono clausole particolari («covenants») che stabiliscono il rispetto di alcuni indici finanziari. I contratti di finanziamento non contengono clausole suscettibili di determinare un rimborso accelerato o un aumento del tasso d'interesse applicabile in caso di abbassamento del rating (rating triggers), con la sola eccezione di un finanziamento per 25 milioni di euro il cui covenant, basato su un rapporto equity/debito, non presenta allo stato attuale alcun rischio di mancato rispetto.

## Fair value degli strumenti finanziari derivati

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006		31 dicembre 2005	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	396		167	32
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value				
Derivati su tassi di interesse trading	3.175	564	1.323	874
<b>Derivati su tassi di interesse</b>	<b>3.571</b>	<b>564</b>	<b>1.490</b>	<b>906</b>
Derivati su cambi per copertura flussi di cassa	278	1.065	1.105	284
Derivati su cambi per copertura fair value	2	73	163	107
Derivati su cambi trading	377	414	167	332
<b>Derivati su cambi</b>	<b>657</b>	<b>1.552</b>	<b>1.435</b>	<b>723</b>
<b>Totale a breve termine</b>	<b>4.228</b>	<b>2.116</b>	<b>2.925</b>	<b>1.629</b>
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	17.153	4.868	2.133	8.527
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value	2.711		9.702	
<b>Derivati su tassi di interesse</b>	<b>19.864</b>	<b>4.868</b>	<b>11.835</b>	<b>8.527</b>
Derivati su cambi per copertura flussi di cassa				
Derivati su cambi per copertura fair value		15.197		7.616
<b>Derivati su cambi</b>		<b>15.197</b>		<b>7.616</b>
<b>Totale a medio-lungo termine</b>	<b>19.864</b>	<b>20.065</b>	<b>11.835</b>	<b>16.143</b>
Derivati bancari - forward	1.162	1.095	2.833	2.738
Derivati bancari - options	445	446	501	503
<b>Derivati bancari</b>	<b>1.607</b>	<b>1.541</b>	<b>3.334</b>	<b>3.241</b>
<b>Totale</b>	<b>25.699</b>	<b>23.722</b>	<b>18.094</b>	<b>21.013</b>

## Valore degli attivi e passivi finanziari

La tabella sottostante mostra la comparazione per categoria di attivi e passivi finanziari fra il valore contabile ed il fair value al 31 dicembre 2006:

(milioni di euro)	31 dicembre 2006		31 dicembre 2005	
	Fair Value	Valore contabile	Fair Value	Valore contabile
<b>Attività finanziarie</b>				
Disponibilità liquide	533,3	533,3	518,2	518,2
Strumenti derivati	25,7	25,7	14,8	14,8
Crediti commerciali	1.544,6	1.544,6	1.333,4	1.333,4
Depositi bancari correlati a Tsdì			327,7	327,7
Partecipazioni in altre imprese	1.601,2	1.601,2	1.375,8	1.375,8
Altri attivi finanziari	1.069,0	1.069,0	803,7	803,7
<b>Totale</b>	<b>4.773,8</b>	<b>4.773,8</b>	<b>4.373,6</b>	<b>4.373,6</b>
<b>Passività finanziarie</b>				
Debiti commerciali	815,8	815,8	745,4	745,4
Strumenti derivati	23,7	23,7	17,8	17,8
Tsdì			327,7	327,7
Debiti derivanti da leasing finanziario	18,6	18,6	7,0	7,0
Debiti finanziari a tasso fisso e variabile	3.380,4	3.388,2	3.181,0	3.180,8
<b>Totale</b>	<b>4.238,5</b>	<b>4.246,3</b>	<b>4.278,9</b>	<b>4.278,7</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

I crediti e i debiti commerciali sono a breve termine e il loro valore contabile rappresenta con ragionevole approssimazione il fair value.

Gli strumenti derivati sono contabilizzati e valutati in base al loro fair value. Il fair value dei contratti di tasso d'interesse è determinato in base ai flussi attualizzati utilizzando la curva zero coupon.

Il fair value dei contratti per l'acquisto di valuta a termine è calcolato con riferimento ai tassi di cambio attuali di contratti che presentano simili condizioni di scadenza.

Il fair value dei debiti e dei crediti in valuta è valutato al cambio di chiusura. Il fair value dei debiti e dei crediti a tasso fisso è determinato da un tasso fisso senza margine di credito, al netto dei costi di transazione direttamente imputabili all'attivo e al passivo finanziario.

## 19) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano a 344.883 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 e si incrementano di 20.833 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Differenza conversione	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore finale
Fondi per rischi fiscali	69.676	5.180	(5.244)	(4.601)	5.711	1.046	70.722
Ripristini ambientali Cave	80.929	14.834	(12.740)	(1.162)	3.442	4.374	85.303
Contenziosi legali	34.170	17.150	(5.610)	(1.313)	8.285	18.512	52.682
Altri fondi	139.275	53.459	(45.106)	(3.667)	(7.785)	(3.099)	136.176
<b>Totale</b>	<b>324.050</b>	<b>90.623</b>	<b>(68.700)</b>	<b>(10.743)</b>	<b>9.653</b>	<b>20.833</b>	<b>344.883</b>
Parte non corrente	322.708						343.511
Parte corrente	1.342						1.372
<b>Totale</b>	<b>324.050</b>						<b>344.883</b>

### Fondi per rischi fiscali

Ammontano a 70.722 migliaia di euro e accolgono gli accantonamenti per rischi di natura fiscale ritenuti probabili a seguito di accertamenti in rettifica di redditi dichiarati e di verifiche fiscali; per quegli accertamenti notificati alle società del gruppo nel corso del periodo, ritenuti probabili e fondati, sono stati effettuati adeguati accantonamenti al fondo imposte.

### Altri fondi

La voce altri fondi include fondi di varia natura, tra i quali i fondi relativi ai ripristini di aree urbane e industriali, gli accantonamenti per contenziosi con dipendenti e l'accantonamento relativo al deficit sulle emissioni di CO<sub>2</sub> (vedi nota di seguito "Diritti di emissione").

Negli "Altri fondi" sono compresi inoltre gli accantonamenti relativi ai piani di riorganizzazione delle attività industriali, amministrative e commerciali in Francia, Stati Uniti ed Egitto, il cui valore al 31 dicembre 2006 è pari a 42,0 milioni di euro (27,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005); l'accantonamento del periodo al fondo comprende i costi di personale non ricorrenti per 25,4 milioni di euro relativi alle società egiziane Suez Cement e Tourah (vedi nota 29).

### Diritti di emissione

Nel giugno 2005, l'interpretazione IFRIC 3 relativa al trattamento contabile dei diritti di emissione è stata ritirata dallo IASB. Nell'attesa di un nuovo testo il Gruppo ha deciso, quale trattamento contabile transitorio, di adottare il cd metodo netto che comporta un accantonamento nel caso in cui le emissioni prodotte siano superiori rispetto alle quote assegnate.

La Direttiva Europea sullo scambio di quote di emissione dei gas a effetto serra, interessa, nell'ambito del Gruppo, la produzione di cemento per Italia, Francia, Belgio, Spagna, Grecia, di energia elettrica da combustione (Italia-Italgen S.p.A.) e di calce (Francia-Socli S.A.); ad oggi sono stati approvati tutti i piani nazionali di allocazione delle quote (NAPs), su un periodo di tre anni.

La seguente tabella riepiloga il surplus/deficit netto per paese dell'anno. Il valore complessivo del deficit al 31 dicembre 2006 è pari a 3,2 milioni di euro (14,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005) ed è accantonato tra i fondi non correnti.

Emissione CO <sub>2</sub> 2005								
(in kt)	2005 Surplus/ (deficit) definitivo	2006					2006 Surplus/ (deficit) cumulato	Deficit a bilancio in M€
		Stima quote emesse	Quote assegnate	Surplus/ (deficit) 2006	Quote acquistate/ (vendute) intragruppo	Surplus/ (deficit) netto 2006		
Italia - cementerie	(572)	8.185	7.682	(503)	101	(403)	(403)	(2,6)
Italia - Italgem	97	91	207	116	(101)	16	16	
Francia - cementerie	(80)	4.124	4.060	(64)	52	(12)	(92)	(0,6)
Francia - Socli calce	32	51	75	24	(52)	(28)	4	
Belgio	(21)	1.461	1.490	29		29	8	
Spagna	192	1.395	1.688	293		293	485	
Grecia	1	544	545	1		1	2	
<b>Totale</b>	<b>(351)</b>	<b>15.851</b>	<b>15.747</b>	<b>(104)</b>		<b>(104)</b>	<b>20</b>	<b>(3,2)</b>

Il surplus cumulato netto al 31 dicembre 2006 di 21 mila quote non comprende il deficit 2005 di Italcementi S.p.A. in quanto restituito nel corso del 1° semestre al Ministero dell'Ambiente e Tutela del Territorio; il deficit 2005 è stato interamente coperto con acquisti sul mercato per 476 mila quote e acquisti da Italgem S.p.A. per 96 mila quote.

Il market value al 29 dicembre 2006 è di 6,48 euro per quota (21,19 euro per quota al 30 dicembre 2005) alla data del 28 febbraio 2007, la quotazione spot rilevata sul mercato internazionale dei cd diritti è pari a 0,9 euro per quota.

## 20) Imposte differite

Il totale delle imposte differite passive, al netto delle imposte anticipate, ammonta a 300.382 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 ed è così composto:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	Risultato	Altre variazioni	31 dicembre 2006
Beneficio fiscale relativo a perdite riportabili	27.559	(11.060)	5.599	22.098
Immobili, impianti e macchinari	(410.639)	30.795	(17.803)	(397.647)
Partecipazioni in altre imprese	(22.585)	11.437	(7.118)	(18.266)
Rimanenze	(19.530)	(2.824)	20	(22.334)
Debiti finanziari		(3)	78	75
Fondi non correnti e benefici verso dipendenti	104.242	13.290	(684)	116.848
Altre	5.444	(2.173)	(4.427)	(1.156)
<b>Totale</b>	<b>(315.509)</b>	<b>39.462</b>	<b>(24.335)</b>	<b>(300.382)</b>
di cui:				
Imposte differite attive	(346.551)			(344.175)
Imposte differite passive	31.042			43.793
<b>Totale</b>	<b>(315.509)</b>			<b>(300.382)</b>

Al 31 dicembre 2006 l'ammontare delle imposte differite nette attive registrate nelle riserve di patrimonio netto è pari a 1,0 milioni di euro.

L'ammontare non contabilizzato in bilancio delle imposte anticipate attinenti a perdite dell'esercizio e di esercizi precedenti è pari circa a 62,7 milioni di euro (87,6 milioni di euro al 31 dicembre 2005) ed è relativo a perdite conseguite da società del gruppo per le quali le prospettive di un possibile recupero non sono, ad oggi, probabili.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## 21) Debiti commerciali

La voce "Debiti commerciali" è così composta:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Debiti verso fornitori	757.052	686.046	71.006
Cambiali passive	46.770	45.123	1.647
Altri debiti commerciali	11.969	14.196	(2.227)
<b>Importo netto</b>	<b>815.791</b>	<b>745.365</b>	<b>70.426</b>

## 22) Debiti tributari

Ammontano a 91.981 migliaia di euro (63.288 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e si riferiscono al debito verso le autorità fiscali per le imposte sul reddito maturate nel periodo.

## 23) Altre passività

(migliaia di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Debiti verso dipendenti	107.415	100.316	7.099
Debiti verso enti previdenziali	59.753	59.073	680
Debiti verso Erario	78.291	68.009	10.282
Ratei e risconti passivi	21.411	17.701	3.710
Strumenti derivati	2.116	1.629	487
Altri debiti	425.403	362.479	62.924
<b>Totale</b>	<b>694.389</b>	<b>609.207</b>	<b>85.182</b>

Gli altri debiti comprendono anticipi da clienti, fornitori per immobilizzazioni e debiti per acquisto partecipazioni e titoli.

## Imprese operanti in economie iperinflazionate

Dal 1° gennaio 2006 la Turchia non è più considerata, dai competenti organismi internazionali, un paese ad alta inflazione. Pertanto alle società turche del Gruppo non è stato più applicato il principio contabile IAS 29 (informazioni contabili in economie iperinflazionate).

## Impegni

(milioni di euro)	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Garanzie reali prestate	146,9	180,0
Cauzioni, garanzie, fidejussioni, impegni e altri	129,1	217,9
<b>Totale</b>	<b>276,0</b>	<b>397,9</b>

Al 31 dicembre 2006, le garanzie reali prestate sono composte principalmente da ipoteche a garanzia dei debiti delle controllate thailandesi, indiane ed egiziane; sempre a tale data sono in corso di cancellazione ipoteche e privilegi su immobili, impianti e macchinari per 13,6 milioni di euro a fronte di mutui i cui piani di rimborso risultano completati.

Nel 2005 a seguito dell'operazione che ha permesso di ottenere il controllo di Suez Cement Company, il Gruppo si è impegnato a realizzare, nei prossimi 10 anni, investimenti non inferiori a 1 miliardo di sterline egiziane (circa 130 milioni di euro) nei complessi industriali di Suez e Tourah per interventi di ammodernamento, ampliamento e tutela ambientale. I contratti e gli ordini emessi per investimenti al 31 dicembre 2006 ammontano a 176,2 milioni di euro. Finter Bank Zurigo ha concesso garanzie a favore di terzi, ma per conto dei propri clienti, per 13.458 migliaia di franchi svizzeri, a fronte dei quali i clienti hanno effettuato depositi a copertura dell'eventuale escussione delle garanzie rilasciate da Finter Bank Zurigo.

## Conto Economico

### 24) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 6.216.515 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	2006	2005	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi industriali</b>				
Vendite prodotti	5.855.843	4.995.064	860.779	17,2
Ricavi per prestazioni e servizi	184.118	155.590	28.528	18,3
Altri ricavi	18.564	11.410	7.154	62,7
<b>Totale</b>	<b>6.058.525</b>	<b>5.162.064</b>	<b>896.461</b>	<b>17,4</b>
<b>Ricavi finanziari</b>				
Interessi	21.362	14.428	6.934	48,1
Dividendi	46.437	31.092	15.345	49,4
Plusvalenze	24.427	5.119	19.308	377,2
Altri ricavi	16.256	23.068	(6.812)	-29,5
<b>Totale</b>	<b>108.482</b>	<b>73.707</b>	<b>34.775</b>	<b>47,2</b>
<b>Ricavi bancari</b>				
Interessi	7.141	6.052	1.089	18,0
Commissioni	34.128	33.527	601	1,8
Altri ricavi	6.642	5.691	951	16,7
<b>Totale</b>	<b>47.911</b>	<b>45.270</b>	<b>2.641</b>	<b>5,8</b>
<b>Ricavi immobiliari e di servizi</b>	<b>1.597</b>	<b>1.274</b>	<b>323</b>	<b>25,4</b>
<b>Totale</b>	<b>6.216.515</b>	<b>5.282.315</b>	<b>934.200</b>	<b>17,7</b>

### 25) Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 2.237.476 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	2006	2005	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	763.810	590.200	173.610	29,4
Acquisti di combustibili	423.332	343.320	80.012	23,3
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	338.484	306.931	31.553	10,3
Acquisti di prodotti finiti e merci	294.274	225.274	69.000	30,6
Energia elettrica, acqua e gas	462.137	369.904	92.233	24,9
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	(44.561)	(16.009)	(28.552)	178,3
<b>Totale</b>	<b>2.237.476</b>	<b>1.819.620</b>	<b>417.856</b>	<b>23,0</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## 26) Costi per servizi

I costi per servizi pari a 1.382.809 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	2006	2005	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese e manutenzioni	489.642	425.949	63.693	15,0
Trasporti	539.200	525.164	14.036	2,7
Legali e consulenze	64.314	54.235	10.079	18,6
Affitti	99.101	85.517	13.584	15,9
Assicurazioni	43.262	40.988	2.274	5,5
Contributi associativi	10.687	9.945	742	7,5
Altre spese varie	136.603	119.266	17.337	14,5
<b>Totale</b>	<b>1.382.809</b>	<b>1.261.064</b>	<b>121.745</b>	<b>9,7</b>

Le "Altre spese varie" derivano principalmente dalle controllate del settore Materiali da costruzione.

## 27) Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 980.063 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	2006	2005	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	618.352	578.909	39.443	6,8
Oneri sociali	207.728	199.677	8.051	4,0
Accantonamenti e contributi a fondi previdenziali	35.528	28.946	6.582	22,7
Costi relativi ai piani di stock option	5.676	3.358	2.318	69,0
Altri costi	112.779	99.611	13.168	13,2
<b>Totale</b>	<b>980.063</b>	<b>910.501</b>	<b>69.562</b>	<b>7,6</b>

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:

(in unità)	2006	2005	Variazione
Numero dipendenti alla fine del periodo	22.509 <sup>(**)</sup>	22.857 <sup>(*)</sup>	(348)
Numero medio dipendenti	23.622 <sup>(**)</sup>	21.304 <sup>(*)</sup>	2.318

(\*) include il personale delle società del gruppo Suez a partire dal 1° aprile 2005 e di ASEC a partire dal 1° agosto 2005.

(\*\*) include il 100% del personale delle società indiane del gruppo Zuari Cement a partire dal 1° giugno 2006 e quello delle società egiziane RMB e RMBE dal 1° ottobre 2006.

## 28) Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 179.089 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	2006	2005	Variazione	Variazione %
Altre imposte	70.799	65.440	5.359	8,2
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	12.933	11.988	945	7,9
Accantonamento al fondo ripristini ambientali - cave	28.380	24.761	3.619	14,6
Interessi passivi e altri oneri società settore finanziario e bancario	34.952	20.658	14.294	69,2
Spese diverse	33.599	49.055	(15.456)	-31,5
Proventi diversi	(1.574)	(3.153)	1.579	-50,1
<b>Totale</b>	<b>179.089</b>	<b>168.749</b>	<b>10.340</b>	<b>6,1</b>

## 29) Altri proventi e oneri

Gli altri oneri al netto dei proventi sono pari a 8.972 migliaia di euro (proventi per 14.386 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	2006	2005
Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni	18.384	24.899
Costi del personale non ricorrenti per riorganizzazioni in Francia/Belgio		(20.345)
Costi del personale non ricorrenti per riorganizzazioni in Tourah - Egitto	(7.600)	(17.243)
Costi del personale non ricorrenti per riorganizzazioni in Suez - Egitto	(17.849)	
<b>Totale costi di personale per riorganizzazioni</b>	<b>(25.449)</b>	<b>(37.588)</b>
Ammenda Calcestruzzo Italia		1.000
Altri oneri	(1.907)	(2.697)
Altri proventi e oneri non ricorrenti	(1.907)	(1.697)
<b>Totale</b>	<b>(8.972)</b>	<b>(14.386)</b>

## 30) Ammortamenti

L'importo complessivo di 433.316 migliaia di euro (379.226 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) si riferisce ad ammortamenti di beni materiali per 420.034 migliaia di euro (365.479 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), ad ammortamenti di investimenti immobiliari per 578 migliaia di euro (603 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e ad ammortamenti di beni immateriali per 12.704 migliaia di euro (13.144 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

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

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi e delle differenze cambio e derivati netti, sono pari a 106.844 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	2006		2005	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
<b>Interessi netti correlabili alla PFN di cui:</b>		<b>(106.250)</b>		<b>(80.360)</b>
Interessi attivi	26.028		37.968	
Interessi passivi		(132.278)		(118.328)
<b>Subtotale</b>	<b>26.028</b>	<b>(132.278)</b>	<b>37.968</b>	<b>(118.328)</b>
Diluizione nel capitale di Suez Cement Company			7.992	
Dividendi netti	13.532		15.073	
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	293		7.628	
Altri proventi finanziari	8.224		6.347	
Altri oneri finanziari		(17.718)		(18.083)
<b>Subtotale</b>	<b>22.049</b>	<b>(17.718)</b>	<b>37.040</b>	<b>(18.083)</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>48.077</b>	<b>(149.996)</b>	<b>75.008</b>	<b>(136.411)</b>
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse	105		897	
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi		(68)	939	
Differenze cambio nette		(4.962)	10.431	
Utili/(perdite) sulla posizione monetaria netta in Turchia			1.028	
Differenze cambio e derivati netti		(4.925)	13.295	
<b>Totale proventi e oneri finanziari, differenze cambio e derivati netti</b>		<b>(106.844)</b>		<b>(61.403)</b>

Gli oneri finanziari netti aumentano passando da 48,1 milioni di euro nel 2005 a 106,8 milioni di euro nel 2006.

Gli interessi netti correlati all'indebitamento netto ammontano a 106,2 nel 2006 rispetto agli 80,4 milioni di euro nel 2005; l'aumento di 25,8 milioni di euro è dovuto principalmente all'effetto perimetro derivante dall'acquisizione delle società egiziane nel corso del 2005 per 10,7 milioni di euro e all'impatto dei Tsd per 2,7 milioni di euro (interessi attivi netti nel 2005).

### 32) Risultato società valutate a patrimonio netto

(migliaia di euro)	2006	2005	Variazione	Variazione %
Gruppo Suez (Egitto)		11.748	(11.748)	-100,0
Vassiliko (Cipro)	4.958	3.918	1.040	26,5
Ciment Quebec (Canada)	9.125	5.130	3.995	77,9
Mittel (Italia)	7.518	2.122	5.396	254,3
SES (Italia)	1.575		1.575	n.s.
Universal imballaggi (Italia)	47	2	45	2250,0
Immobiliare Golf (Italia)	(13)	(59)	46	-78,0
Altre	(2.759)	(2.183)	(576)	26,4
<b>Totale</b>	<b>20.451</b>	<b>20.678</b>	<b>(227)</b>	<b>-1,1</b>

n.s.: non significativo

## 33) Imposte del periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 270.848 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	2006	2005	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	294.791	255.178	39.613	15,5
Imposte esercizi precedenti e altre sopravv. fiscali nette	(11.210)	(8.025)	(3.185)	39,7
Imposte non ricorrenti	(12.733)	(46.138)	33.405	-72,4
<b>Totale</b>	<b>270.848</b>	<b>201.015</b>	<b>69.833</b>	<b>34,7</b>

Le imposte non ricorrenti accolgono anche gli effetti imposte su operazioni non ricorrenti riportate nelle specifiche voci di conto economico (vedi nota "Operazioni non ricorrenti").

L'effetto positivo straordinario nel 2005 è stato pari a 46,1 milioni di euro di cui 42,8 dovuti all'effetto del trattamento fiscale sui Tsd; per contro nel 2006 le imposte non ricorrenti ammontano a 12,7 milioni di euro di cui 14,0 relativi all'ottenimento di un rimborso fiscale di anni precedenti.

L'aliquota d'imposta nazionale, IRES, applicata dalla Capogruppo sul reddito imponibile stimato dell'anno è del 33% (come per il 2005), mentre le imposte per le altre giurisdizioni in cui il Gruppo opera, sono calcolate secondo le aliquote vigenti in tali paesi.

La riconciliazione tra il carico teorico d'imposta e quello effettivamente esposto a conto economico è la seguente:

(migliaia di euro)	2006
<b>Risultato consolidato prima delle imposte</b>	<b>1.019.327</b>
Aliquota IRES corrente	33,0%
<b>Imposta teorica</b>	<b>336.378</b>
Effetto della riduzione dell'aliquota per sgravi e agevolazioni	(3.019)
Effetto fiscale sulle differenze permanenti:	
- dividendi esteri e altri redditi esenti	(90.094)
- costi indeducibili	63.804
Effetto netto nell'esercizio di imposte differite e anticipate non contabilizzate su differenze temporanee	(900)
Effetto della variazione dei tassi di imposta <sup>(1)</sup>	(16.136)
Ritenute su dividendi esteri	3.635
Effetto di cambi di stima e/o contabilizzazione di imposte differite precedentemente non registrate <sup>(2)</sup>	(4.546)
Effetto della differenza tra il tasso d'imposta italiano e quello estero <sup>(3)</sup>	(26.966)
Altre imposte d'esercizi precedenti	(11.770)
<b>Carico effettivo d'imposta sui redditi</b>	<b>24,6%</b> <b>250.386</b>
Carico d'imposta Irap effettivo	20.462
<b>Carico d'imposta effettivo registrato a conto economico</b>	<b>270.848</b>

(1) l'effetto positivo della riduzione dei tassi d'imposta è pari a 16,1 milioni di euro dovuto al ricalcolo delle imposte differite passive nette a seguito della riduzione dei tassi d'imposta in Turchia (dal 30% al 20%), in Spagna (dal 35% al 30%) e in Bulgaria (dal 15% al 10%)

(2) la differenza tra il tasso d'imposta italiano rispetto a quello dei paesi esteri in cui il Gruppo opera si riferisce principalmente all'Egitto, alla Bulgaria e alla Turchia

(3) gli effetti positivi del cambio di stima su imposte differite non registrate negli esercizi precedenti è riferito principalmente all'attivazione di perdite fiscali pregresse in alcune società del Gruppo turche e indiane

## 34) Utile per azione

L'utile per azione al 31 dicembre 2006 e 2005 è calcolato sulla base del risultato attribuibile al Gruppo nei rispettivi periodi, attribuibile agli azionisti della Capogruppo ed è rilevato distintamente per le azioni di risparmio e per le azioni ordinarie.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Utile per azione base

L'utile per azione base è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari e di risparmio, per il numero medio ponderato delle azioni sia ordinarie che di risparmio in circolazione durante l'anno. L'utile attribuibile alle azioni di risparmio è maggiorato rispetto a quello delle azioni ordinarie in misura pari al 3% del valore nominale delle azioni.

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

	2006		2005	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di azioni)				
N. azioni al 1° gennaio	22.183	16.343	22.183	16.343
Azioni proprie al 1° gennaio	(911)	(28)	(893)	(28)
Numero medio ponderato delle azioni proprie acquistate nel periodo			(7)	
<b>Totale</b>	<b>21.272</b>	<b>16.315</b>	<b>21.283</b>	<b>16.315</b>
Utile netto attribuibile in migliaia di euro	148.929	115.498	118.886	92.404
Utile per azione base in euro	7,001	7,079	5,586	5,664

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

	2006		2005	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di euro)				
Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione)		1.273		1.273
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	148.929	114.225	118.886	91.131
<b>Totale</b>	<b>148.929</b>	<b>115.498</b>	<b>118.886</b>	<b>92.404</b>

## 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 :

	2006		2005	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di azioni)				
Numero medio ponderato delle azioni al 31 dicembre	21.272	16.315	21.283	16.315
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione	90		51	
<b>Totale</b>	<b>21.362</b>	<b>16.315</b>	<b>21.334</b>	<b>16.315</b>
Utile netto attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro	149.203	115.224	119.009	92.281
Utile per azione diluito in euro	6,985	7,063	5,578	5,656

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

	2006		2005	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di euro)				
Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione)		1.273		1.273
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	149.203	113.951	109.009	91.008
<b>Totale</b>	<b>149.203</b>	<b>115.224</b>	<b>109.009</b>	<b>92.281</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	<b>Note illustrative</b>	<b>56</b>
Delibere Assemblea		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

## Rendiconto finanziario

### B) Flussi da attività di investimento

#### Investimenti in partecipazioni al netto delle disponibilità liquide acquisite

Di seguito si riportano i principali investimenti in partecipazioni effettuati dal Gruppo nel corso del 2006:

(milioni di euro)	2006	2005
Suez Cement Company		47,5
ASEC Cement Company		485,2
Zuari Cement Ltd	107,8	
RMB S.A.E.	9,1	
Goltas Cimento	89,4	
Amprica	47,7	
Banca Leonardo	13,9	
Mediobanca	13,5	
Ciments Français S.A. (*)	40,7	70,8
Cementificio di Montalto S.p.A.		38,8
Cemill S.p.A.		20,5
Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A.		10,5
Capitalia S.p.A.		13,7
Mittel S.p.A.		8,7
GIM Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.		6,1
Altre	14,6	11,0
<b>Totale</b>	<b>336,7</b>	<b>712,8</b>

(\*) comprese azioni proprie

Gli investimenti netti in Zuari Cement e RMB sono al netto della tesoreria acquisita che ammonta rispettivamente a 5,0 milioni di euro per Zuari e 1,8 milioni di euro per RMB.

### Eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, 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 31 dicembre 2006.

Milano, 21 marzo 2007

Il Consiglio di Amministrazione

Allegati

---



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.

## Elenco partecipazioni

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo
			% diretta	% indiretta	%	
Capogruppo						
Italmobiliare S.p.A.	Milano	IT EUR	100.166.937	-	-	-
Amprica S.p.A.	Castelbelforte	IT EUR	1.330.470,44	-	100,00	100,00
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Milano	IT EUR	2.550.000	100,00	-	100,00
Bulgariapack S.r.l.	Sofia	BG BGN	5.000	-	100,00	100,00
Cartiere Burgo S.p.A.	Verzuolo (CN)	IT EUR	205.443.391,40	-	11,68	11,68
CJSC INLINE-R	Mosca	RU RUB	30.230.640	-	72,22	72,22
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	IT EUR	312.000	16,67	-	16,67
Credit Mobilier de Monaco S.A.	Monte Carlo	PM EUR	5.355.000	-	99,91	99,91
Enhanced Frontier Limited	Nassau	BS EUR	100	-	100,00	100,00
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	IT EUR	20.000	14,28	-	14,28
Fincomind AG	Zurigo	CH CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07
Finconsult AG	Zurigo	CH CHF	500.000	-	100,00	100,00
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.	Nassau	BS USD	5.000.000	-	100,00	100,00
Finter Bank Zürich S.A.	Zurigo	CH CHF	45.000.000	-	100,00	100,00
Finter Fund Management Company S.A.	Lussemburgo	LU CHF	250.000	-	100,00	100,00
FinterLife Lebensversicherung-Aktiengesellschaft	Vaduz	LI CHF	7.000.000	-	90,00	90,00
Franco Tosi S.r.l.	Milano	IT EUR	90.000.000	100,00	-	100,00
GESVIM S.r.l.	Milano	IT EUR	Delib. 1.500.000 Sott. e versato: 10.000	-	50,00	50,00
GIST S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	Milano	IT EUR	389.200	-	50,00	50,00
Hungaropack Kft	Budapest	HU HUF	4.800.000	-	100,00	69,80 30,20
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	IT EUR	5.164.000	-	36,50	11,75 24,75
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. - in liq.	Roma	IT EUR	255.000	18,04	-	18,04
Inline Balkans o.o.d.	Sofia	BG BGN	50.000	-	60,00	60,00
Inline Czechia s.r.o.	Grygov o/Olomuniec	CZ CZK	500.000	-	100,00	100,00
Inline Poland Sp. z o.o.	Poznan	PL PLN	3.846.000	-	91,00	91,00
Inline Ukraine Ltd	Dniepropitrovsk	UA UAH	17.959.028,15	-	60,00	60,00

Presentazione									4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione							Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>							Note illustrative	56
Delibere Assemblea								<b>Allegati</b>	<b>113</b>
								Relazione del Collegio sindacale	125
								Relazione della società di revisione	126

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo		
			% diretta	% indiretta	%			
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	97,27	2,73	97,27 2,73	Italmobiliare S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Integrale
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	IT EUR	260.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Meltemi S.r.l.	Milano	IT EUR	119.000	10,91	-	10,91	Italmobiliare S.p.A.	Costo
Mittel S.p.A.	Milano	IT EUR	66.000.000	12,91	-	12,91	Italmobiliare S.p.A.	Patrimonio netto
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FR FF	10.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Costo
Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Bucarest	RO ROL	26.000.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. (Croazia)	Samobor	HR HRK	129.500	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. (Serbia)	Zemun (Batajnica)	YU CSD	1.027.618	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek d.o.o. (Slovenia)	Maribor	SI SIT	2.386.595	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Tattendorf	AT EUR	1.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.	Integrale
Petruzalek Kft (Ungheria)	Budapest	HU HUF	600.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.	Integrale
Petruzalek o.o.o. (Ucraina)	Odessa	UA UAH	214.831	-	90,00	90,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek S.r.l. (Bosnia)	Sarajevo	BA BAM	10.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Integrale
Petruzalek S.r.o. (Rep. Slovacca)	Bratislava	SK SKK	460.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.	Integrale
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca)	Breclav	CZ CZK	2.300.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.	Integrale
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	IT EUR	1.040.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	IT EUR	1.300.000	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	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.	Integrale
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	LU EUR	7.797.220	-	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	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	Verolanuova (BS)	IT EUR	2.715.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.	Integrale
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	IT EUR	17.020.905	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	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	-	99,84	99,84	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Integrale
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	LU EUR	103.118.928	99,94	0,06	99,94 0,06	Italmobiliare S.p.A. Franco Tosi S.r.l.	Integrale
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	LU CHF	5.000.000	-	100,00	97,85 2,15	Fincomind S.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Integrale
Terfin S.A. - in liquidazione	Parigi	FR EUR	440.400	-	100,00	98,40 1,60	Soparfinter S.A. Fincomind S.A.	Integrale
Universal Imballaggi S.r.l.	Palermo	IT EUR	1.731.588	-	24,90	24,90	Sirap Gema S.p.A.	Patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo		
			% diretta	% indiretta	%			
Italcementi S.p.A.	Bergamo	IT EUR	282.548.942	36,82	1,19	36,82 1,19 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	10,00	90,00	10,00 90,00	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.	Integrale
Axim Italia S.r.l.	Sorisole (BG)	IT EUR	2.000.000	-	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	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.	
Betodomi S.A.	Iraklion	GR EUR	117.200	-	30,00	30,00	Domiki Béton S.A.	
Betongenova S.r.l. - in liquidazione	Genova	IT EUR	10.400	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.	
BravoBus S.r.l.	Bergamo	IT EUR	600.000	-	51,00	51,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution Espana S.A.	Madrid	ES EUR	120.400	-	99,99	99,99	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	FR EUR	2.000.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	IT EUR	21.802.379	8,15	80,57	8,15 80,57	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.	Integrale
BravoSolution UK Ltd	Londra	GB GBP	50.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.	Integrale
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	IT EUR	500.000	-	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	-	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	-	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	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.	
Cemencal S.p.A.	Bergamo	IT EUR	12.660.000	-	85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.	Integrale
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	IT EUR	619.746	-	30,00	30,00	Italcementi S.p.A.	Patrimonio netto
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	IT EUR	10.000	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.	Integrale
Cementificio di Montalto S.p.A.	Bergamo	IT EUR	10.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.	Integrale
DO CLAS S.r.l.	Milano	IT EUR	30.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.	
Domiki Beton S.A.	Iraklion	GR EUR	2.309.423	-	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	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.	Patrimonio netto
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	IT EUR	49.500	-	66,67	66,67	Calcestruzzi S.p.A.	Integrale
E.S.A. Monviso S.p.A.	Bergamo	IT EUR	1.340.000	-	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	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.	Proporzionale
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	IT EUR	48.960	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.	
Generalcave S.r.l.	Fiumicino (RM)	IT EUR	31.200	-	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	-	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	-	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	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.	
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	IT EUR	206.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Patrimonio netto

Presentazione									4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione		Prospetti contabili		52				
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>		Note illustrative		56				
Delibere Assemblea			<b>Allegati</b>		<b>113</b>				
			Relazione del Collegio sindacale		125				
			Relazione della società di revisione		126				

Denominazione	Sede			Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					% diretta	% indiretta	%		
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	350.000	-	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	-	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	-	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	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.	
Italgen Maroc S.A.	Casablanca	MAR	MAD	300.000	-	99,87	99,87	Italgen S.p.A.	Integrale
Italgen S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	20.000.000	-	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	-	50,00	50,00	Axim Italia S.r.l.	Proporzionale
Italsintex S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	7.686.734	-	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	-	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	-	19,00	19,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.	
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	IT	EUR	702.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.	Proporzionale
Medcem S.r.l.	Napoli	IT	EUR	5.500.000	-	50,00	50,00	Intercom S.r.l.	Proporzionale
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	IT	EUR	7.500.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. Franco Tosi S.p.A.	Integrale
Procalmi S.r.l. - in liquidazione	Milano	IT	EUR	51.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.	
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	IT	EUR	51.480	-	33,33	33,33	Calcestruzzi S.p.A.	Patrimonio netto
SAMA S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	1.000.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
Shqipëria Cement Company Shpk	Tirana	AL	ALL	74.250.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.	Integrale
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	650.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Franco Tosi S.p.A.	Integrale
Silicalcite S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	4.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.	Patrimonio netto
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	5.980.000	-	100,00	99,90 0,10	Intertrading S.r.l. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	IT	EUR	5.858.722	-	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	-	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	-	99,99	99,99	Italcementi S.p.A.	Integrale
SO.RI.TE. S.r.l.	Torino	IT	EUR	100.000	-	25,00	25,00	Calcestruzzi S.p.A.	
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	IT	EUR	300.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.	Integrale
Terminal Riuniti S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	1.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	Integrale
Ciments Français S.A.	Puteaux	FR	EUR	153.319.944	-	77,21	76,04 1,17 86,76	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	-	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	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	Integrale
168233 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	Integrale
168257 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	Integrale

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo		
			% diretta	% indiretta	%			
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	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.	Patrimonio netto
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TR TRL	120.000	-	78,49	76,51 1,02 0,96	Ciments Français S.A. Set Group Holding Set Cimento	Integrale
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TR TRL	500.000	-	12,25	12,25	Set Cimento	
Ammos Development Quarries Ltd	Mandra	GR EUR	18.000	-	100,00	100,00	Halyps Building Materials S.A.	
Arena S.A.	Guerville	FR EUR	126.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Arrowhead Investment Company	Carson City	US USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	Integrale
Arteskos 98 JSC	Dimitrovgrad	BG BGN	70.000	-	53,08	53,08	Devnya Cement A.D.	Integrale
Arteskos AD	Dimitrovgrad	BG BGN	67.852	-	75,00	75,00	Arteskos 98 JSC	Integrale
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok	TH THB	10.000.000	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co., Ltd <sup>1</sup>	Integrale
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok	TH THB	4.680.000.000	-	39,03	24,96 14,07	Ciments Français S.A. Vaniyuth Co. Ltd <sup>1</sup>	Integrale
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MA MAD	171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.	
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	-	50,00	50,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	Proporzionale
Axim Building Technologies S.A.	Malaga	ES EUR	60.500	-	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	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.	Integrale
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	US USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	Integrale
Axim Maroc	Casablanca	MA MAD	1.000.000	-	99,96	99,96	Ciments du Maroc	Integrale
Axim S.A.	Guerville	FR EUR	495.625	-	99,93	99,93	Ciments Calcia S.A.	Integrale
Bayarne S.a.s.	Guerville	FR EUR	112.000	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A.	
BCE S.A.	Tourcoing	FR EUR	38.250	-	99,80	99,80	Unibéton S.A.	Integrale
BCEAP S.n.c.	Guerville	FR EUR	16.000	-	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	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
Betomar S.A.	Casablanca	MA MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.	Integrale
Beton.Ata LLP	Almaty	KZ KZT	224.000.000	-	35,00	35,00	Shymkent Cement	Patrimonio netto
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	FR EUR	40.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Bayonne	FR EUR	150.000	-	59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Integrale
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	FR EUR	104.000	-	34,00	34,00	Unibéton S.A.	Patrimonio netto
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	FR EUR	120.000	-	59,95	59,95	Unibéton S.A.	Integrale
Béton du Cap Inc.	Cap de la Madeleine	CA CAD	7.348	-	75,00	75,00	Ciment Quebec Inc.	Patrimonio netto
Béton Saône S.A.	Macon	FR EUR	40.000	-	35,00	35,00	Unibéton S.A.	Patrimonio netto
Bonafini S.A.	Argences	FR EUR	45.392	-	100,00	96,79 3,21	Tratel S.A. Larricq S.A.	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.	
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	ES EUR	1.508.510	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.	
Capitol Cement Corporation	Winchester	US USD	1.000.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
Carrières Bresse Bourgogne	Saint Marcel	FR EUR	387.189	-	66,48	66,48	Dragages et Carrières S.A.	Proporzionale
Cementos Capa S.L.	Archidona	ES EUR	1.260.000	-	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	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.	Integrale

<sup>1</sup> Percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	Note illustrative	56
Delibere Assemblea		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
			% diretta	% indiretta	%		
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	FR EUR 118.680	-	99,95	99,95	GSM S.A.	Integrale
Cie pour l'Investissement Financier en Inde	Parigi	FR EUR 7.350.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.	Integrale
Cifrinter S.A.	Lussemburgo	LU EUR 8.928.500	-	99,99	50,99 49,00	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V.	Integrale
Ciment du Littoral S.A.	Bassens	FR EUR 37.000	-	99,99	99,99	Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Integrale
Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CA CAD 19.461.000	-	100,00	100,00	Groupe Ciment Quebec Inc.	Patrimonio netto
Cimento de Bissau Limitada	Bissau	GW XOF 2.000.000	-	99,00	99,00	Tercim S.A.	
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FR EUR 593.836.525	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Ciments du Maroc	Casablanca	MA MAD 721.800.200	-	61,82	58,30 3,52	Ciments Français S.A. Procimar S.A.	Integrale
Ciments du Nord	Nouadhibou	MR MRO 1.340.000.000	-	15,00	15,00	Ciments du Maroc	
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	NL EUR 395.811.894	-	100,00	67,99 32,01	Sodecim S.a.s. Ciments Français S.A.	Integrale
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	FR EUR 1.500	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.	Integrale
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	ES EUR 3.010	-	100,00	100,00	Sodecim S.a.s.	
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Tournai	BE EUR 271.923.435	-	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	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	FR EUR 180.000	-	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	-	85,00	85,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Consumer Materials Inc.	Winchester	US USD 1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
De Paeppe Béton N.V.	Gent	BE EUR 500.000	-	99,98	99,98	Compagnie des Ciments Belges S.A.	Integrale
Decoux S.A.	Beaucaire	FR EUR 120.000	-	100,00	100,00	Tratel S.A.	Integrale
Devnya Bulk Services	Devnya	BG BGN 50.000	-	100,00	100,00	Devnya Cement AD	
Devnya Cement AD	Devnya	BG BGN 1.028.557.000	-	99,97	99,97	Marvex	Integrale
Devnya Cement St	Devnya	BG BGN 1.500.000	-	74,00	74,00	Devnya Cement AD	
Devnya Finance	Devnya	BG BGN 50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement AD	Patrimonio netto
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	BG -	-	26,40	26,40	Devnya Cement AD	
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel	FR EUR 1.000.000	-	49,99	49,99	GSM S.A.	Proporzionale
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle	FR EUR 1.702.272	-	39,99	39,99	GSM S.A.	Proporzionale
Ecocem Valorizacion de Residuos S.A.	Barcelona	ES EUR 109.290	-	16,33	16,33	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Entreprise Lorraine d'Agriculture - ELDA S.A.R.L.	Heillecourt	FR EUR 10.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.	
ES Cement Co.	Nazareth	US -	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CA CAD 307.936.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	Integrale
Essroc Cement Corp.	Nazareth	US USD 8.330.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	Integrale
Essroc Corporation	Nazareth	US USD 1.000	-	100,00	100,00	Essroc International	Integrale
Essroc International	Puteaux	FR EUR 244.398.096	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.	Integrale
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	US USD 1.000	-	100,00	100,00	Essroc San Juan Inc.	Integrale

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
			% diretta	% indiretta	%		
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	PR USD 10.000	-	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 Crotoy	FR EUR 1.520.000	-	64,99	64,99	GSM S.A.	Integrale
Eurocalizas S.L.	Cantabria	ES EUR 783.000	-	26,00	26,00	Hormigones y Minas S.A.	
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	AL ALL 270.000.000	-	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	-	50,00	50,00	GSM S.A.	
Gacem Company Limited	Serrekunda	GM GMD 4.500.000	-	80,00	80,00	Tercim S.A.	Integrale
Goltas Goller Bolgesi Cimento Sanayi ve Ticaret	Isparta	TR TRL 20.000.000	-	29,06	29,06	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	-	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	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Greyrock WW Inc	Nazareth	US USD 10.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CA CAD 57.000.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.	Patrimonio netto
GSM S.A.	Guerville	FR EUR 18.675.840	-	99,99	99,99	Arena S.A.	Integrale
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	GR EUR 34.951.441,14	-	99,84	59,82 40,02	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	-	100,00	100,00	Compagnie Financière et de Participations S.A.	
Helwan Cement Co.	Cairo	EG EGP 1.176.967.750	-	98,69	98,69	Suez Cement Company	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 60.099,77	-	50,00	50,00	Hormigones y Minas S.A.	
Hormigones y Minas S.A.	S. Sebastian	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	-	100,00	100,00	2003897 Ontario Inc.	Patrimonio netto
Immobilière des Technodes S.A.	Guerville	FR EUR 8.024.400	-	99,99	59,97 40,02	Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A.	Integrale
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MA MAD 55.550.000	-	91,00	91,00	Ciments du Maroc	Integrale
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	-	48,50	48,50	Essroc Canada Inc	Patrimonio netto
Interbulk Trading S.A.	Lugano	CH CHF 7.470.600	-	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	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.	Integrale
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	ES EUR 3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.	Integrale
Investcim S.A.	Puteaux	FR EUR 124.874.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
IPTP Corporation	Las Vegas	US USD 1.000	-	100,00	80,00 20,00	Riverton Corporation Capitol Cement Corporation	Integrale
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CY CYP 12.318.000	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.	Integrale

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	Note illustrative	56
Delibere Assemblea		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo		
			% diretta	% indiretta	%			
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	TH BT	1.200.000.000	-	58,80	12,26 37,00 9,54	Asia Cement Public Co., Ltd <sup>2</sup> Ciments Français S.A. Vesprapat Holding Co, Ltd <sup>2</sup>	Integrale
Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd	Bangkok	TH THB	280.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Cement Public Co, Ltd <sup>2</sup>	Integrale
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	FR EUR	1.221.632	-	100,00	100,00	Tratel S.A.	Integrale
JTC	Bangkok	TH THB	13.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd <sup>2</sup>	
Larricq S.A.	Airvault	FR EUR	508.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.	Integrale
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	FR EUR	100.000	-	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	-	33,33	33,33	GSM S.A.	Proporzionale
Les Sabliers de l'Odet	Quimper	FR EUR	134.400	-	96,93	94,92 2,01	Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A. GSM S.A.	Proporzionale
Lyulyaka E.A.D.	Devnya	BG BGN	759.372	-	100,00	100,00	Devnya Cement AD	Integrale
Marvex	Devnya	BG BGN	89.424.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	Integrale
Matériaux Routiers du Bearn S.A.R.L.	Rebenacq	FR EUR	15.000	-	33,30	33,30	GSM S.A.	
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	MR MRO	1.111.310.000	-	51,11	51,11	Ciments Français S.A.	Integrale
Menaf	Puteaux	FR EUR	352.500.000	-	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 TRL	50.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding	
MTB - Maritime Trading & Brokerage S.r.l.	Genova	IT EUR	70.000	-	33,33	33,33	Interbulk Trading S.A.	Patrimonio netto
Nadco Inc.	Nazareth	US USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Naga Property Co	Bangkok	TH THB	100.000.000	-	57,43	57,43	Jalaprathan Cement Public Co. Ltd <sup>3</sup>	Integrale
Neuciclaje S.A.	Bilbao	ES EUR	364.000	-	32,69	32,69	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Novhorvi S.A.	Vitoria	ES EUR	180.300	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.	
Nugra S.A.	Madrid	ES EUR	60.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.	
Port St. Louis Aménagement S.n.c.	Guerville	FR EUR	8.000	-	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	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Provence Aménagement S.A.	Port Frejus	FR EUR	480.000	-	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.	
Raingard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Saint Herblain	FR EUR	705.000	-	100,00	99,98 0,02	GSM S.A. Arena S.A.	Integrale
Ready Mix Beton (Egypt) SAE	Cairo	EG EGP	10.000.000	-	52,00	52,00	Suez Cement Company	Integrale
Ready Mix Beton SAE	Cairo	EG EGP	5.000.000	-	52,00	52,00	Suez Cement Company	Integrale
Riverton Corporation	Winchester	US USD	859.310	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation	Integrale
Riverton Investment Corporation	Winchester	US USD	8.340	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	Winchester	US USD	3.000	-	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	-	15,00	15,00	GSM S.A.	Patrimonio netto
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	DE EUR	52.000	-	80,00	80,00	Cifrinter S.A.	
Sables et Gravier de la Garonne (GIE)	Pessac	FR EUR	-	-	100,00	100,00	GSM S.A.	Integrale

<sup>2</sup> Percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

<sup>3</sup> Percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Denominazione	Sede			Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					% diretta	% indiretta	%		
Sablmaris	Lanester	FR	EUR	1.769.904	-	100,00	55,42 44,58	Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A. Les Sabliers de l'Odet	Proporzionale
Sadecib S.A.	Puteaux	FR	EUR	67.136.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Santes Béton Sarl	Santes	FR	EUR	10.000	-	50,00	50,00	V.B.H. S.n.c.	Proporzionale
Sas des Gresillons	Guerville	FR	EUR	40.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.	
Sax S.a.s.	Guerville	FR	EUR	482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
SCI Batlongue	Arudy	FR	EUR	53.504	-	100,00	100,00	GSM S.A.	
SCI Coralie	Allonnes	FR	EUR	3.048,98	-	100,00	80,00 20,00	Bonafini S.A. Larricq S.A.	
SCI de Balloy	Avon	FR	EUR	20.310	-	100,00	99,95 0,05	GSM S.A. Arena 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	-	47,33	47,33	GSM S.A.	
SCI du Colombier	Rungis	FR	EUR	2.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.	
SCI du Domaine de Saint Louis	Guerville	FR	EUR	6.720	-	99,76	99,76	GSM S.A.	
SCI Lepeltier	S. Doulichard	FR	EUR	6.150	-	99,76	99,76	GSM S.A.	
SCI Taponnat	Cherves Richemont	FR	EUR	1.500	-	50,00	50,00	GSM S.A.	
SCI Triel Carrières	Guerville	FR	EUR	13.500	-	99,89	99,89	GSM S.A.	
Scori S.A.	Plaisir	FR	EUR	1.092.800	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.	
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TR	TRL	21.494.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Set Cimento	Istanbul	TR	TRL	31.693.324	-	99,81	96,81 3,00	Set Group Holding Devnya Cement AD	Integrale
Set Group Holding	Istanbul	TR	TRL	18.508.410	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Shymkent Cement	Shymkent	KZ	KZT	350.000.000	-	99,75	99,75	Ciments Français S.A.	Integrale
Sitapuram Power Limited	Hyderabad	IN	INR	140.000.000	-	51,00	30,60 20,40	Zuari Cement Ltd Sri Vishnu Cement Ltd	Integrale
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	FR	EUR	7.500	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.	
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	ES	EUR	39.160.000	-	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:	Integrale
							56,73 39,98 3,03	Sodecim S.a.s. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A.)	
Société Calcaires Lorrains	Heillecourt	FR	EUR	40.000	-	49,92	49,92	GSM S.A.	Proporzionale
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Guerville	FR	EUR	1.500	-	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	-	90,00	50,00 40,00	Société Civile Bachant le Grand Bonval GSM S.A.	
Société Civile Immobilière Berault	Guerville	FR	EUR	3.840	-	99,95	99,95	GSM S.A.	Integrale
Société de la Grange d'Etaule	Gray	FR	EUR	3.750	-	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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	Note illustrative	56
Delibere Assemblea		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	126

Denominazione	Sede	Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
			% diretta	% indiretta	%		
Société Foncière de la petite Seine S.a.s.	Saint Sauveur les Bray	FR EUR 50.000	-	40,00	40,00	GSM S.A.	
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MA MAD 100.000	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc	
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MA MAD 100.000	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc	
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	FR EUR 320.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.	Proporzionale
Socli S.A.	Izaourt	FR EUR 144.960	-	99,94	99,94	Ciments Calcia S.A.	Integrale
Sodecim S.a.s.	Puteaux	FR EUR 458.219.678	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Sri Vishnu Cement Ltd	Bangalore	IN INR 248.549.020	-	97,62	97,62	Zuari Cement Ltd	Integrale
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Guerville	FR EUR 37.000	-	99,90	99,90	Ciments Calcia S.A.	Integrale
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Souppes sur Loing	FR EUR 2.145.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.	Proporzionale
Ste Extraction & Amenagement de la Plaine de Marolles	Avon	FR EUR 40.000	-	56,40	56,40	GSM S.A.	
Stinkal S.a.s.	Ferques	FR EUR 1.120.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.	Patrimonio netto
St. Basile Transport Inc.	St. Basile	CA CAD 9.910	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.	Patrimonio netto
Suez Bag Company	Cairo	EG EGP 9.000.000	-	57,84	53,32 4,52	Suez Cement Company Tourah Portland Cement Company	Integrale
Suez Bosphorus Cimento Sanayi Ticaret	Istanbul	TR TRL 50.000	-	99,99	99,99	Suez Cement Company	
Suez Cement Company	Cairo	EG EGP 909.282.535	-	53,15	24,10 14,59 9,46 5,00	Menaf Ciments Français S.A. Ciments du Maroc Tercim S.A.	Integrale
Technodes S.a.s.	Guerville	FR EUR 3.200.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.	Integrale
Tercim S.A.	Puteaux	FR EUR 50.814.000	-	100,00	99,99 0,01	Ciments Français S.A. Sax S.a.s.	Integrale
To Ready Mix Ltd	Markham	CA CAD 100	-	100,00	100,00	IM Scott Holdings Limited	Patrimonio netto
Tomahawk Inc.	Wilmington	US USD 1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	Integrale
Tourah Portland Cement Company	Cairo	EG EGP 238.414.000	-	66,12	66,12	Suez Cement Company	Integrale
Trabel Affretement	Gaurain Ramecroix	BE EUR 61.500	-	100,00	99,84 0,16	Tratel S.A. Ciments Calcia S.A.	Integrale
Trabel Transports S.A.	Gaurain	BE EUR 750.000	-	100,00	89,97 10,03	Tratel S.A. Compagnie des Ciments Belges S.A.	Integrale
Tragor S.A.	Pessac	FR EUR 892.048	-	100,00	100,00	Tratel S.A.	Integrale
Tratel S.A.	L'île S. Denis	FR EUR 6.025.580	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A.	Integrale
Unibéton Est S.a.s.	Heilcourt	FR EUR 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.	
Unibéton Holding S.A.	Guerville	FR EUR 45.000	-	99,88	99,88	Arena S.A.	
Unibéton Ile de France S.a.s.	L'île Saint Denis	FR EUR 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.	
Unibéton Luxembourg S.A.	Lussemburgo	LU EUR 35.000	-	99,71	99,71	Unibéton S.A.	
Unibéton Med S.a.s.	Lambesc	FR EUR 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.	
Unibéton Normandie S.a.s.	Rouen	FR EUR 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.	
Unibéton S.A.	Guerville	FR EUR 27.159.732	-	99,99	99,99	Arena S.A.	Integrale
Unibéton S.O. S.a.s.	Pessac	FR EUR 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.	
Unibéton Var S.a.s.	Lambesc	FR EUR 40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.	Integrale
Uniwébeton S.a.s.	Heilcourt	FR EUR 160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.	Integrale
Valoise S.a.s.	Pierrelaye	FR EUR 39.000	-	60,00	60,00	GSM S.A.	Proporzionale
Vaniyuth Co. Ltd	Bangkok	TH THB 100.000	-	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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	Note illustrative	56
Delibere Assemblea		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	125
		Relazione della società di revisione	128

Denominazione	Sede			Capitale	Quota posseduta dalle società del Gruppo			Metodo	
					% diretta	% indiretta	%		
Ventore S.L.	Malaga	ES	EUR	14.400	-	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	-	49,00	49,00	Sax S.a.s.	Integrale
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	BG	BGN	452.967.000	-	97,38	70,00 27,38	Ciments Français S.A. Devnya Cement A.D.	Integrale
V.B.H. S.n.c.	Tourcoing	FR	EUR	5.000	-	99,80	99,80	Unibéton S.A.	Integrale
Zuari Cement Ltd	Hyderabad	IN	INR	4.279.614.000	-	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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio consolidato 2006</b>	Note illustrative	56
Delibere Assemblea		Allegati	113
		<b>Relazione del Collegio sindacale</b>	<b>125</b>
		Relazione della società di revisione	126

## Relazione del Collegio sindacale

Il bilancio consolidato per l'esercizio 2006 è stato redatto nel rispetto delle norme vigenti, ed in conformità agli International Financial Reporting Standard. Esso è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Reconta, Ernst & Young S.p.A. che ha espresso un giudizio di congruità ai principi ed ai criteri definiti dall'art. 82 del Regolamento Emittenti.

Lo stato patrimoniale può così sintetizzarsi:

(milioni di euro)	
<b>Totale attivo</b>	<b>12.134,2</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.975,0
Capitale e riserve di terzi	3.432,9
Passività	5.726,3
<b>Totale passivo</b>	<b>12.134,2</b>

Il conto economico evidenzia un utile di competenza del gruppo di 264,4 milioni di euro rispetto all'utile dell'esercizio precedente di € 211,3 milioni.

La relazione degli Amministratori sulla gestione espone con completezza l'andamento del gruppo e dei settori di riferimento consentendo un'informativa a nostro parere adeguata. In particolare, Vi precisiamo che:

- l'area di consolidamento risulta determinata in modo corretto e le variazioni più rilevanti intervenute rispetto al precedente esercizio sono state adeguatamente evidenziate nelle note illustrative;
- i principi di consolidamento adottati sono conformi alle norme di legge e a criteri di generale accettazione;
- i principi contabili e i criteri utilizzati per la valutazione delle varie poste del bilancio consolidato, riportati nella note integrative, sono da noi condivisi;
- il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2006 predisposti dai Consigli di Amministrazione, approvati dalle assemblee delle rispettive società, se già tenute.

Milano, 4 aprile 2007

I sindaci  
 Prof. Luigi Guatri  
 Dott. Claudio De Re  
 Dott. Eugenio Mercurio

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della Italmobiliare S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Italmobiliare S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Italmobiliare") chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Italmobiliare per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 6 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Alberto Cogola  
(Socio)