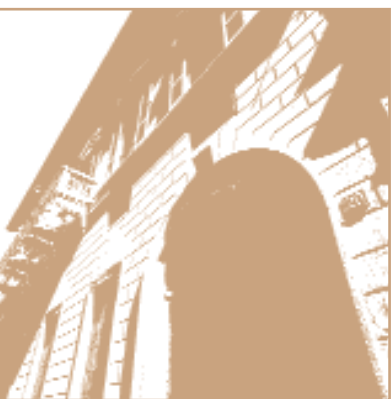


ITALMOBILIARE

Relazione
semestrale 2006



Indice

Relazione semestrale

Informazioni generali	
Organi sociali	5
Struttura del Gruppo	8
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo	10
In Borsa	11
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione del Gruppo	
Premessa	14
Informazioni sulla gestione	15
Settore materiali da costruzione	25
Settore imballaggio e isolamento	33
Settore finanziario	37
Settore bancario	42
Settore immobiliare, servizi e altri	44
Risorse umane	45
Rapporti con parti correlate	46
Vertenze legali	47
Evoluzione prevedibile della gestione	48
Consolidato Italmobiliare S.p.A.	
Prospetti contabili	50
Note illustrative	55
Allegati	89
Italmobiliare S.p.A.	
Informazioni sulla gestione	108
Prospetti contabili	112
Note illustrative	116
Relazione della società di revisione	
	149
Transizione agli IFRS	
Italmobiliare S.p.A.: transizione ai principi contabili internazionali	152
Relazione della società di revisione	162



Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi sociali	
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Struttura del Gruppo	5
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo	8
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	10
	Relazione della società di revisione		11
	Transizione agli IFRS		149

Organi Sociali

Consiglio di amministrazione

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007)

Giampiero Pesenti	1	Presidente - Consigliere delegato
Italo Lucchini	1-2	Vicepresidente
Pier Giorgio Barlassina		
Mauro Bini	3-4-5	
Giorgio Bonomi	3	
Gabriele Galateri di Genola		
Luca Minoli	2	
Giorgio Perolari	1-2-3-4	
Carlo Pesenti	1	Direttore Generale
Livio Strazzera		
Graziano Molinari	6	Segretario

Collegio sindacale

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007)

Sindaci effettivi		
Luigi Guatri		Presidente
Claudio De Re		
Eugenio Mercorio		
Sindaci supplenti		
Dino Fumagalli	5	
Pietro Curcio		
Enrico Locatelli		
Reconta Ernst & Young S.p.A.		Società di revisione

- 1 Membro del Comitato esecutivo
- 2 Membro del Comitato per la remunerazione
- 3 Membro del Comitato per il controllo interno
- 4 Consigliere indipendente
- 5 Membro dell'Organismo di vigilanza
- 6 Segretario del Comitato esecutivo

Cariche sociali e poteri conferiti

Il Consiglio di amministrazione attualmente in carica è stato nominato, per il triennio 2005-2007, e cioè fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, dall'assemblea degli azionisti del 19 maggio 2005. Il Consiglio ha provveduto, nella stessa data, al conferimento delle cariche sociali ed alla attribuzione dei relativi poteri.

Lo statuto sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione sia investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società attribuendo così alla sua competenza tutto ciò che la legge e lo statuto sociale non riservano espressamente all'Assemblea.

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

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

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

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

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

Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi sociali	
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Struttura del Gruppo	5
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo	8
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	10
	Relazione della società di revisione		11
	Transizione agli IFRS		149
			151

Comitato per la remunerazione e Comitato per il controllo interno

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

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

Nel corso della riunione con la quale sono state attribuite le cariche sociali, il Consiglio di amministrazione ha provveduto, altresì, a nominare il "Comitato per la remunerazione", composto da tre membri, non esecutivi di cui uno indipendente, ed il "Comitato per il controllo interno", composto da tre amministratori, tutti non esecutivi di cui due indipendenti.

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

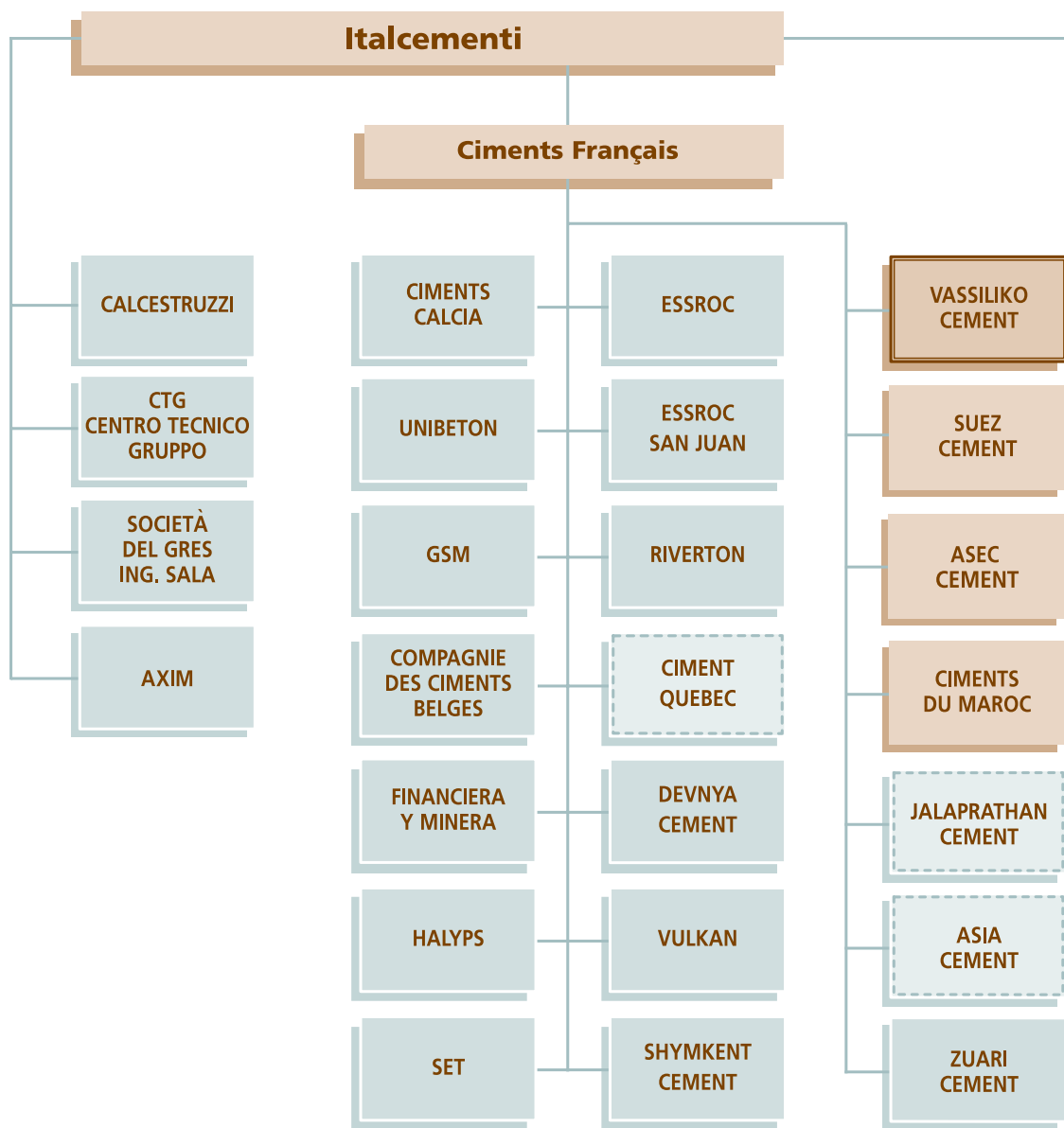
Organismo di Vigilanza

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

L'Organismo di Vigilanza, confermato nella sua composizione originaria dal Consiglio di Amministrazione del 19 maggio 2005, è composto da un amministratore indipendente (poi nominato Presidente), dal responsabile della funzione di Internal Auditing della Società e da un professionista esterno (attualmente anche Sindaco supplente).

Nel corso del primo semestre 2006 l'Organismo di Vigilanza ha tenuto sei riunioni per svolgere le funzioni assegnategli dal "Modello".

Struttura del Gruppo (al 30 giugno 2006)

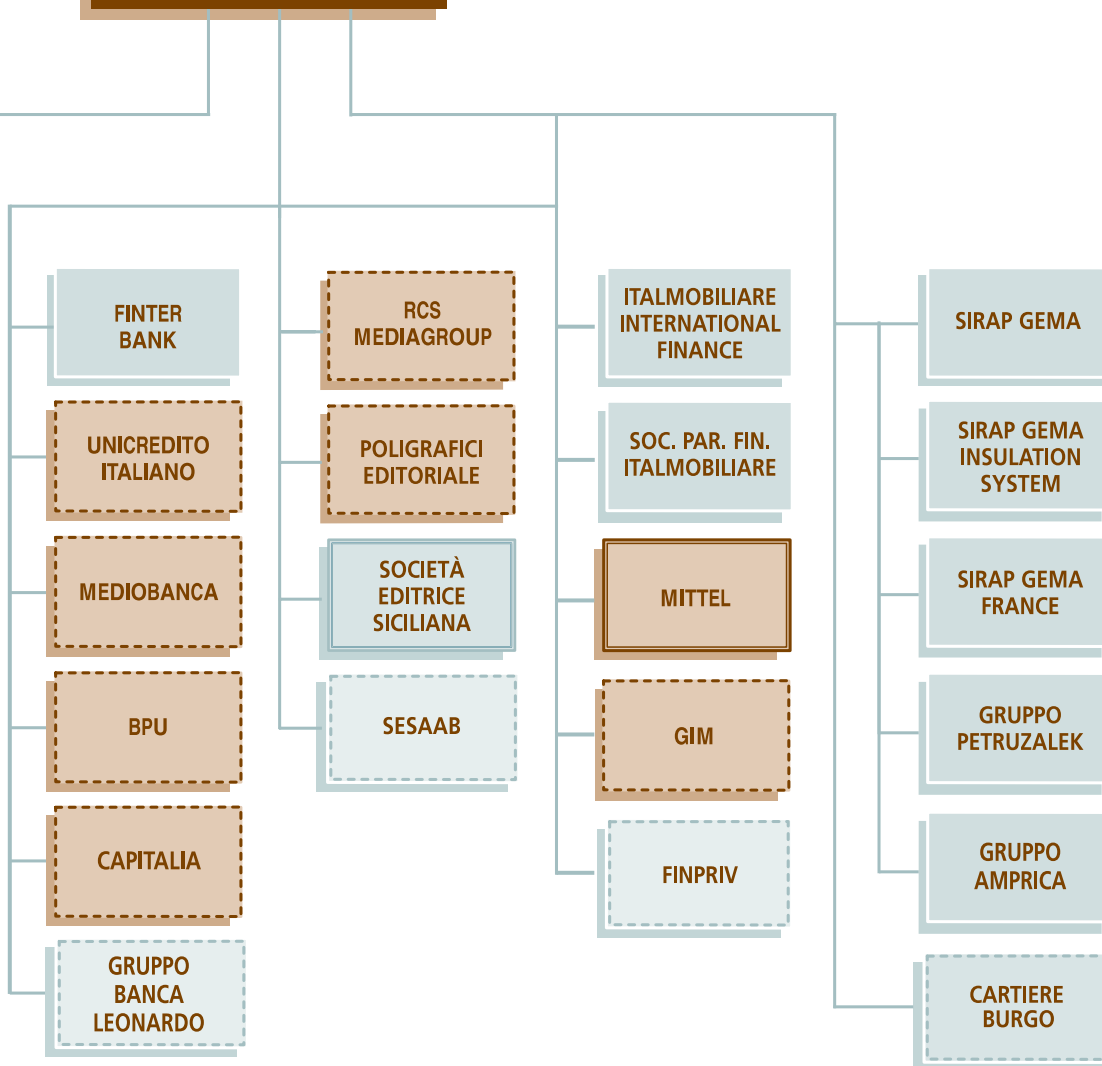


CONTROLLATE

CONTROLLATE QUOTATE

Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi sociali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Struttura del Gruppo	8
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo	10
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	11
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

ITALMOBILIARE



COLLEGATE

COLLEGATE QUOTATE

ALTRE

ALTRE QUOTATE

Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi sociali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Struttura del Gruppo	8
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo	10
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	11
	Relazione della società di revisione		00
	Transizione agli IFRS		

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo

(milioni di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Esercizio 2005
Ricavi	3.087,6	2.542,6	5.265,7
Margine operativo lordo corrente	791,4	540,1	1.218,3
Margine operativo lordo	801,9	539,4	1.203,9
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(208,9)	(172,2)	(381,8)
Risultato operativo	593,0	367,2	822,1
Proventi/oneri finanziari	(57,3)	(29,5)	(35,7)
Risultato società valutate a patrimonio netto	7,9	14,3	20,7
Utile netto	400,0	250,4	606,1
Utile netto attribuibile al Gruppo	146,4	94,6	211,3
Flussi per investimenti	505,6	406,1	1.253,7
(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	
Patrimonio netto totale	5.984,0	5.916,7	
Patrimonio netto parte di Gruppo	2.782,9	2.696,3	
Indebitamento finanziario netto	2.269,5	1.865,1	
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	37,93%	31,52%	
Indebitamento finanziario netto / Mol corrente	1,54	1,66	
Utile (diluito) per azione ordinaria	3,871	5,578	
Utile (diluito) per azione risparmio	3,910	5,656	
Patrimonio netto attribuibile per azione ¹	74,041	71,736	
Numero dipendenti (unità)	23.933	22.857	

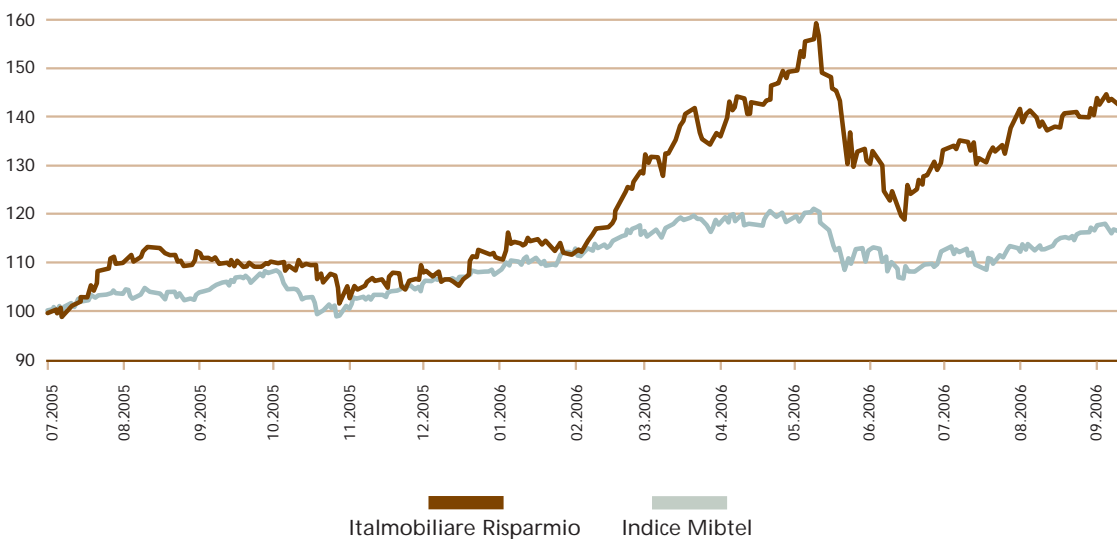
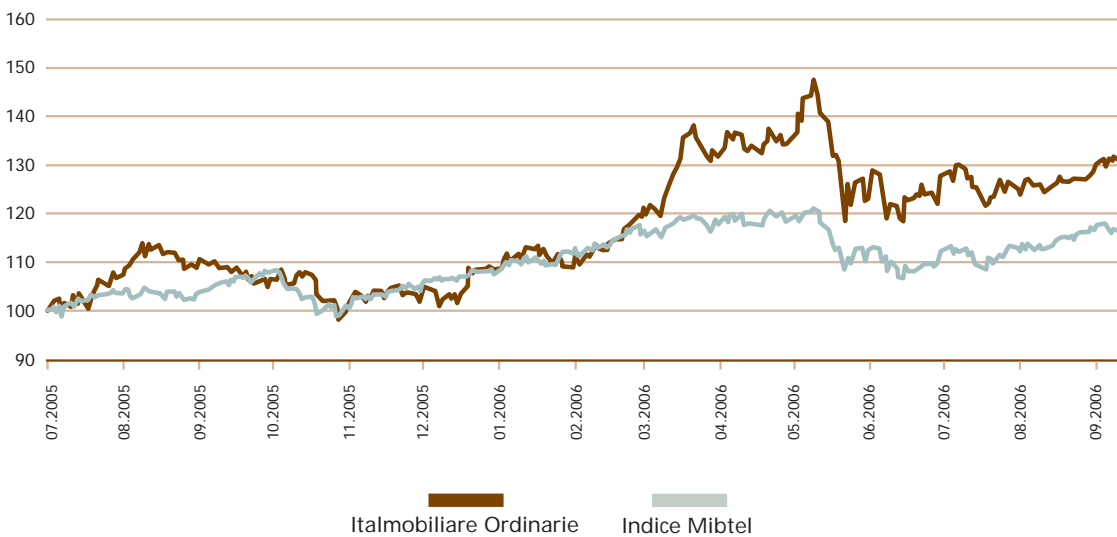
¹ al netto delle azioni proprie in portafoglio

Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi sociali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Struttura del Gruppo	8
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo	10
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	11
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

In Borsa

Quotazioni dal 01.07.2005 al 13.09.2006

(euro)	massima	minima	01.07.2005	13.09.2006	performance
Italmobiliare ordinarie	78,55 09.05.2006	52,48 28.10.2005	53,36	70,03	31,24%
Italmobiliare risparmio	63,24 09.05.2006	39,52 07.07.2005	39,8	56,3	41,46%
Mibtel	30.073 09.05.2006	24.599 27.10.2005	24.857	29.096	17,05%



Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione	15
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione	25
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento	33
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario	37
		Settore bancario	42
		Settore immobiliare, servizi e altri	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	47
		Evoluzione prevedibile della gestione	48

Relazione semestrale



Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa
		14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario
		Settore bancario
		Settore immobiliare, servizi e altri
		Risorse umane
		Rapporti con parti correlate
		Vertenze legali
		Evoluzione prevedibile della gestione
		48

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione del Gruppo

Premessa

La relazione semestrale al 30 giugno 2006 è redatta, secondo quanto previsto dall'art. 81 del regolamento emittenti definito dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005, "in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale". Si ricorda che Italmobiliare S.p.A. aveva aderito all'opzione di applicare fin dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005 i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS).

Come più dettagliatamente illustrato nelle note, a seguito della ridefinizione del contenuto di alcune voci, sono state apportate riclassifiche ai prospetti consolidati al 30 giugno 2005 e al 31 dicembre 2005, utilizzati ai fini comparativi.

Non sono intervenute modifiche rispetto ai principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

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

Per quanto riguarda il gruppo Italcementi, nell'ambito delle attività in Egitto, le società che compongono il gruppo Suez Cement Company sono state consolidate integralmente a partire dal 1° aprile 2005, mentre Asec Cement Ltd (la cui denominazione sociale è stata modificata nel corso del 2006 in Helwan Cement Company) dal 1° agosto 2005. Inoltre dal 1° giugno 2006, a seguito dell'ottenimento di una posizione di controllo totale, la società indiana Zuari Cement Ltd e la sua controllata Sri Visnu Cement Ltd, precedentemente consolidate con il metodo proporzionale, sono state consolidate con il metodo integrale.

Alla fine del primo semestre Sirap Gema S.p.A. ha acquisito il gruppo Amprica, leader italiano del settore contenitori rigidi alimentari operante in Italia e in alcuni mercati dell'Europa centro orientale. La situazione patrimoniale del Gruppo include i saldi patrimoniali del gruppo Amprica al 30 giugno 2006 (consolidati con il metodo integrale), mentre i valori economici saranno consolidati integralmente dal 1° luglio 2006.

Nel presente documento sono inclusi anche i prospetti contabili e le relative note della capogruppo Italmobiliare S.p.A., che, in base a quanto disposto Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, sono redatti, a partire dalla situazione al 30 giugno 2006, in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. Anche i dati comparativi relativi all'esercizio 2005 e al 30 giugno 2005 sono stati rielaborati in base a tali principi.

I contenuti e gli effetti della transizione agli IFRS sono dettagliati nell'apposito documento.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Informazioni sulla gestione

Nel primo semestre del 2006 l'economia mondiale ha continuato a registrare una fase espansiva molto florida per durata, intensità e diffusione. Infatti, oltre che negli Stati Uniti e nei paesi emergenti, il processo di crescita si è manifestato recentemente anche in Giappone e in Europa, in particolare nell'area euro.

A fronte di questa fase espansiva occorre registrare che le tensioni sui mercati energetici e delle materie prime hanno determinato alcuni impatti sul livello dei prezzi e soprattutto timori di ulteriori recrudescenze inflazionistiche, che hanno spinto, in alcuni paesi, l'assunzione di politiche monetarie più restrittive. Mentre nell'economia reale tali politiche non hanno ancora determinato significativi rallentamenti dell'attività, i mercati azionari hanno denotato in alcuni casi sensibili flessioni. Questo non costituisce, tuttavia, necessariamente un annuncio di un prossimo indebolimento del ciclo economico.

In tale contesto nel primo semestre 2006 il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un **utile netto totale** di 400,0 milioni di euro e un **utile netto di competenza di Gruppo** di 146,4 milioni di euro, mentre nell'omologo periodo del 2005 veniva registrato un utile rispettivamente di 250,4 milioni di euro e di 94,6 milioni di euro.

Le altre principali risultanze economiche del semestre chiuso al 30 giugno 2006 sono:

- **Ricavi**: 3.087,6 milioni di euro rispetto a 2.542,6 milioni di euro al 30 giugno 2005 (+ 21,4%);
- **Margine operativo lordo corrente**: 791,4 milioni di euro rispetto a 540,1 milioni di euro al 30 giugno 2005 (+ 46,5%);
- **Margine operativo lordo**: 801,9 milioni di euro rispetto a 539,4 milioni di euro al 30 giugno 2005 (+ 48,6%);
- **Risultato operativo**: 593,0 milioni di euro rispetto a 367,2 milioni di euro al 30 giugno 2005 (+ 61,5%);
- **Proventi e oneri finanziari**: oneri netti per 57,3 milioni di euro rispetto a 29,5 milioni di euro al 30 giugno 2005 (+ 93,7%);
- **Risultato ante imposte**: 543,6 milioni di euro rispetto a 352,0 milioni di euro al 30 giugno 2005 (+ 54,4%).

A fine giugno 2006 il **Patrimonio netto totale** è pari a 5.984,0 milioni di euro, che si confronta con 5.916,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2006 è pari a 2.269,5 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 aumentato passando da 31,52% a fine dicembre 2005 a 37,93 % a fine giugno 2006.

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 beneficiato nei primi sei mesi del 2006 del buon andamento dell'attività e del pieno apporto delle società egiziane. L'attività è stata sostenuta dalla crescita dei volumi di vendita in tutti i settori e dal miglioramento pressoché generalizzato dei prezzi di vendita. In tale contesto i ricavi (2.909,9 milioni di euro) sono cresciuti del 21,4% rispetto al primo semestre 2005, il margine operativo lordo corrente (732,7 milioni di euro) è aumentato del 47,5%, mentre il risultato operativo (535,6 milioni di euro) si è incrementato del 63,2%. Nonostante l'aumento degli oneri finanziari il gruppo Italcementi ha realizzato una sensibile crescita anche dell'utile del semestre che, dopo le imposte, ha raggiunto 339,7 milioni di euro (+ 59,3% rispetto al corrispondente periodo del 2005). L'utile di competenza del gruppo è a sua volta aumentato a 229,9 milioni di euro (+ 49,5% rispetto al primo semestre dell'anno precedente);

-
- il **settore imballaggio e isolamento**, costituito dal gruppo Sirap Gema, ha fatto registrare un incremento dei ricavi del 7,9%, grazie all'aumento dei volumi di vendita nel segmento isolamento termico e, nell'Europa dell'est, nel segmento imballaggio alimentare, mentre il mercato francese ha risentito dell'allarme sanitario provocato dall'influenza aviaria e di una situazione concorrenziale particolarmente aggressiva. Il margine operativo lordo corrente e il risultato operativo risultano sostanzialmente in linea con quanto registrato nel primo semestre 2005. L'utile netto del periodo pari a 3,8 milioni di euro è in aumento del 19,4% rispetto al 30 giugno 2005 (3,2 milioni di euro), grazie ad una minore incidenza della componente fiscale;
 - il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato un utile netto di 98,9 milioni di euro in forte aumento rispetto a 72,6 milioni di euro del primo semestre 2005. L'importante risultato è dovuto alla realizzazione di una significativa plusvalenza dalla cessione di azioni Gemina, a maggiori dividendi registrati nel semestre e alla gestione della liquidità e dell'indebitamento;
 - il **settore bancario** raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco. Il settore ha registrato un utile netto di 4,7 milioni di euro in significativo progresso rispetto a 3,2 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 sia il margine di interesse che le commissioni nette percepite;
 - il **settore immobiliare, servizi e altri** non ha, nel contesto globale del Gruppo, un grosso rilievo e quindi anche i risultati, pur in sensibile miglioramento rispetto al primo semestre 2005 per il contributo positivo di Terfin S.A., non assumono un particolare significato.

La capogruppo **Italmobiliare S.p.A.** ha realizzato nel primo semestre un utile netto di 168,3 milioni di euro. Questo risultato incorpora anche il consistente effetto netto positivo (98,9 milioni di euro) derivante dalla cessione 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 69,4 milioni di euro, con un incremento del 26,0% rispetto al risultato di 55,1 milioni di euro del corrispondente periodo dell'anno precedente, grazie alla plusvalenza realizzata sulla cessione delle azioni Gemina e ad un maggior flusso di dividendi.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa
		14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
		15
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione
		25
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento
		33
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario
		37
		Settore bancario
		42
		Settore immobiliare, servizi e altri
		44
		Risorse umane
		45
		Rapporti con parti correlate
		46
		Vertenze legali
		47
		Evoluzione prevedibile della gestione
		48

Sintesi situazione consolidata al 30 giugno 2006

(milioni di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione %	Esercizio 2005
Ricavi	3.087,6	2.542,6	21,4	5.265,7
Margine operativo lordo corrente	791,4	540,1	46,5	1.218,3
<i>% sui ricavi</i>	<i>25,6</i>	<i>21,1</i>		<i>23,1</i>
Altri oneri e proventi	10,5	(0,7)	<i>n.s.</i>	(14,4)
Margine operativo lordo	801,9	539,4	48,6	1.203,9
<i>% sui ricavi</i>	<i>26,0</i>	<i>21,1</i>		<i>22,9</i>
Ammortamenti	(208,8)	(171,9)	21,5	(379,2)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(0,1)	(0,3)	(58,8)	(2,6)
Risultato operativo	593,0	367,2	61,5	822,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>19,2</i>	<i>14,3</i>		<i>15,6</i>
Proventi/oneri finanziari	(57,3)	(29,5)	93,7	(35,7)
Risultato società valutate a patrimonio netto	7,9	14,3	(44,9)	20,7
Risultato ante imposte	543,6	352,0	54,4	807,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,6</i>	<i>13,7</i>		<i>15,3</i>
Imposte dell'esercizio	(143,6)	(101,6)	41,4	(201,0)
Utile netto	400,0	250,4	59,7	606,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,0</i>	<i>9,7</i>		<i>11,5</i>
Utile netto attribuibile al Gruppo	146,4	94,6	54,8	211,3
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,7</i>	<i>3,8</i>		<i>4,0</i>
Utile netto attribuibile a terzi	253,6	155,8	62,7	394,8
Flussi finanziari dell'attività operativa	288,4	159,8		792,1
Flussi per investimenti	505,6	406,1		1.253,7

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Patrimonio netto totale	5.984,0	5.916,7
Patrimonio netto parte di Gruppo	2.782,9	2.696,3
Indebitamento finanziario netto	2.269,5	1.865,1
Numero dipendenti alla fine del periodo	23.933	22.857

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
Ricavi	3.087,6	1.720,5	1.367,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>21,4</i>	<i>14,6</i>	<i>31,3</i>
Margine operativo lordo corrente	791,4	499,3	292,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>46,5</i>	<i>31,8</i>	<i>81,1</i>
<i>% sui ricavi</i>	<i>25,6</i>	<i>29,1</i>	<i>21,4</i>
Margine operativo lordo	801,9	506,3	295,6
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>48,6</i>	<i>38,0</i>	<i>71,4</i>
<i>% sui ricavi</i>	<i>26,0</i>	<i>29,5</i>	<i>21,7</i>
Ammortamenti	(208,8)	(105,3)	(103,5)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(0,1)	(0,1)	-
Risultato operativo	593,0	400,9	192,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>61,5</i>	<i>46,5</i>	<i>105,1</i>
<i>% sui ricavi</i>	<i>19,2</i>	<i>23,4</i>	<i>14,1</i>
Proventi/oneri finanziari	(57,3)	(29,1)	(28,2)
Risultato società valutate a patrimonio netto	7,9	7,0	0,9
Risultato ante imposte	543,6	378,8	164,8
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,6</i>	<i>22,1</i>	<i>12,1</i>
Imposte dell'esercizio	(143,6)	(91,8)	(51,8)
Utile netto	400,0	287,0	113,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,0</i>	<i>16,8</i>	<i>8,3</i>
Utile netto attribuibile al Gruppo	146,4	102,6	43,8
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,7</i>	<i>6,0</i>	<i>3,2</i>
Utile netto attribuibile a terzi	253,6	184,4	69,2

I fenomeni di stagionalità, che caratterizzano i principali settori di attività del Gruppo, determinano, di norma, un andamento migliore nel secondo trimestre rispetto al primo. Questa tendenza si è confermata anche nel 2006, sia pure con un'intensità minore rispetto agli esercizi precedenti.

Infatti il primo trimestre 2006, avendo potuto godere di condizioni meteorologiche e lavorative più favorevoli e della realizzazione di importanti plusvalenze, ha registrato un incremento percentuale, sia in termini di ricavi sia di risultati, superiore a quello del secondo trimestre, che però, mantiene sempre una performance superiore in termini assoluti.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa 14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione 15
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione 25
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento 33
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario 37
		Settore bancario 42
		Settore immobiliare, servizi e altri 44
		Risorse umane 45
		Rapporti con parti correlate 46
		Vertenze legali 47
		Evoluzione prevedibile della gestione 48

Ricavi e risultati operativi

Contribuzione ai ricavi consolidati

(al netto delle eliminazioni infragruppo)

(milioni di euro)	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Variazione	
	1° sem. 2006	%	1° sem. 2005	%	%	% ¹
Settore di attività						
Materiali da costruzione	2.907,5	94,2	2.395,5	94,2	21,4	14,2
Imballaggio e isolamento	86,6	2,8	80,2	3,2	7,9	7,1
Finanziario	68,1	2,2	45,2	1,8	50,7	50,7
Bancario	24,6	0,8	20,7	0,8	18,9	20,1
Immobiliare, servizi e altri	0,8	-	1,0	-	(22,3)	(22,3)
Totale	3.087,6	100,0	2.542,6	100,0	21,4	14,6
Area geografica						
Unione europea	1.979,3	64,0	1.784,0	70,1	10,9	10,7
Altri paesi europei	188,5	6,2	154,1	6,1	22,3	26,4
Nord America	323,9	10,5	264,9	10,4	22,2	17,0
Asia	152,2	5,0	120,2	4,7	26,7	15,3
Africa	333,9	10,7	161,1	6,4	107,3	15,9
Trading e altri	109,8	3,6	58,3	2,3	88,3	88,0
Totale	3.087,6	100,0	2.542,6	100,0	21,4	14,6

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

Ricavi e risultati operativi per settore e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	1° sem. 2006	Variaz. % vs. 1° sem. 2005	1° sem. 2006	Variaz. % vs. 1° sem. 2005	1° sem. 2006	Variaz. % vs. 1° sem. 2005	1° sem. 2006	Variaz. % vs. 1° sem. 2005
Settore di attività								
Materiali da costruzione	2.909,9	21,4	732,7	47,5	739,5	49,3	535,6	63,2
Imballaggio e isolamento	86,6	7,9	12,0	(3,6)	12,4	1,6	8,8	1,3
Finanziario	119,5	36,1	87,4	28,5	90,8	31,5	90,8	31,5
Bancario	24,6	18,9	7,2	45,2	7,1	45,2	5,8	51,5
Immobiliare, servizi e altri	1,2	(13,5)	1,7	n.s.	1,7	n.s.	1,6	n.s.
Eliminazioni intersettoriali	(54,2)	19,4	(49,6)	20,4	(49,6)	20,4	(49,6)	19,3
Totale	3.087,6	21,4	791,4	46,5	801,9	48,6	593,0	61,5
Area geografica								
Unione europea	2.000,5	10,9	432,3	24,0	443,4	21,7	334,4	29,2
Altri paesi europei	202,1	21,4	56,2	40,7	56,2	35,0	42,8	49,5
Nord America	323,9	22,2	73,0	88,9	73,0	89,0	49,4	160,6
Asia	164,1	29,3	45,7	36,1	45,5	34,2	30,6	45,1
Africa	367,2	114,5	174,0	123,1	173,8	n.s.	128,0	n.s.
Trading e altri	167,6	64,3	10,2	n.s.	10,0	n.s.	7,8	n.s.
Eliminazioni tra aree	(137,8)	49,1	-	-	-	-	-	-
Totale	(3.087,6)	21,4	791,4	46,5	801,9	48,6	593,0	61,5

n.s.: non significativo

L'incremento dei **ricavi** del 21,4% rispetto al primo semestre 2005 è riferibile:

- all'evoluzione positiva dell'attività per il 14,6%;
- alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento per il 6,0%;
- all'effetto positivo legato alle variazioni dei tassi di cambio per lo 0,8%.

All'incremento del settore materiali da costruzione (+14,2% a parità di tassi di cambio e di perimetro) hanno contribuito in maniera sostanziale sia l'aumento dei volumi sia l'aumento generalizzato dei prezzi di vendita.

Le maggiori vendite nel comparto isolamento hanno permesso un miglioramento dei ricavi nel settore.

Oltre ai settori industriali, si registrano incrementi percentuali importanti anche nel settore bancario (+18,9%) e nel settore finanziario (+36,1%).

L'incremento derivante dalle variazioni nell'area di consolidamento riguarda il settore dei materiali da costruzione ed è sostanzialmente riconducibile alle attività in Egitto, che avevano avuto un impatto solo parziale nel primo semestre 2005.

L'effetto netto della variazione dei tassi di cambio è stato limitato ed è la risultante, nel confronto fra il primo semestre 2006 e il primo semestre 2005, dell'apprezzamento del dollaro USA, del baht thailandese e della lira egiziana, e del deprezzamento della lira turca nei confronti dell'euro.

Il **marginale operativo lordo** e il **risultato operativo** del primo semestre 2006 hanno evidenziato un forte incremento pari rispettivamente a 262,5 milioni di euro (+ 48,6%) e a 225,8 milioni di euro (+61,5%). I risultati altamente positivi sono riferibili in gran parte al settore materiali da costruzione, dove, come già detto, si è verificata una crescita dei volumi di vendita e un aumento generalizzato dei prezzi; anche gli altri settori hanno comunque contribuito positivamente, in particolare il settore bancario e finanziario.

I risultati per area geografica mettono in evidenza incrementi importanti in tutte le aree dove è presente il Gruppo. A parte l'Africa, le cui performance beneficiano anche delle variazioni dell'area di consolidamento, è da segnalare il significativo miglioramento dei risultati di gestione nel Nord America, grazie all'aumento dei prezzi di vendita. In termini assoluti l'Unione Europea costituisce il maggior contributore sia a livello di ricavi che di risultato operativo.

Oneri finanziari e altre componenti

Gli **oneri finanziari netti** sono stati pari a 57,3 milioni di euro, superiori di 27,8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2005 (29,5 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 stesso) soprattutto per gli effetti del consolidamento totale nel 2006 delle società egiziane, che presentano, tra l'altro, costi finanziari alquanto elevati. Anche le differenze cambio hanno registrato perdite nette, mentre nell'omologo periodo dell'anno precedente erano state positive.

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto**, pari a 7,9 milioni di euro, è inferiore di 6,4 milioni di euro a quello del primo semestre 2005 (14,3 milioni di euro), che beneficiava dei risultati del gruppo Suez Cement Company, consolidato secondo il metodo del patrimonio netto fino al 31 marzo 2005.

Risultati del periodo

Il **risultato ante imposte** del semestre è stato pari a 543,6 milioni di euro, in aumento del 54,4% rispetto al 30 giugno 2005 (352,0 milioni di euro).

Le imposte sono state pari a 143,6 milioni di euro in aumento del 41,4% rispetto al primo semestre 2005. Il tax rate medio è risultato in diminuzione dal 28,9% al 26,4%, grazie ad una generalizzata

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario
		Settore bancario
		Settore immobiliare, servizi e altri
		Risorse umane
		Rapporti con parti correlate
		Vertenze legali
		Evoluzione prevedibile della gestione

minore incidenza delle imposte in tutti i settori, con particolare riguardo al settore finanziario e al settore materiali da costruzione (in seguito al maggior apporto di Paesi con aliquote più contenute, alla riduzione del carico fiscale in alcuni paesi e a sopravvenienze legate alla positiva definizione di contenziosi tributari).

L'**utile netto** del periodo è stato pari a 400,0 milioni di euro, con un progresso del 59,7% rispetto allo stesso periodo del 2005 (250,4 milioni). L'**utile netto attribuibile al Gruppo** è stato di 146,4 milioni di euro (+54,8%) rispetto ai 94,6 milioni di euro del primo semestre 2005. Il maggior peso dell'utile attribuibile a terzi, passato dal 62,2% a 63,4%, è principalmente imputabile al consolidamento delle società egiziane per l'intero periodo.

Indebitamento finanziario netto

Al 30 giugno 2006 l'indebitamento finanziario netto, pari a 2.269,5 milioni di euro, ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2005, un aumento di 404,4 milioni di euro. Questo incremento è stato principalmente determinato da rilevanti investimenti, finanziari e industriali, realizzati nel periodo (505,6 milioni di euro) e da dividendi distribuiti (221,2 milioni di euro) che includono 74,4 milioni di euro distribuiti a terzi dal gruppo Suez, parzialmente compensati dai flussi dell'attività operativa (288,4 milioni di euro).

Composizione dell'indebitamento finanziario netto

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	(1.397,4)	(1.455,2)
Debiti finanziari a breve termine	1.242,9	1.318,7
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(71,2)	(389,6)
Passività finanziarie a medio/lungo termine	2.495,2	2.391,2
Indebitamento finanziario netto	2.269,5	1.865,1
<i>Variazione verso dicembre 2005</i>	<i>404,4</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.. Ciò ha comportato l'annullamento, pari a 327,8 milioni di euro, del debito finanziario e del corrispondente equivalente deposito (incluso nelle attività finanziarie a medio/lungo termine). L'operazione non ha avuto effetti economici a livello dei conti consolidati in quanto il trattamento fiscale dei titoli suddetti era già stato definito nell'esercizio 2005.

Indici finanziari

(valori assoluti in milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Indebitamento finanziario netto	2.269,5	1.865,1
Patrimonio netto consolidato	5.984,0	5.916,7
Gearing	37,93%	31,52%
Indebitamento finanziario netto	2.269,5	1.865,1
Mol ante altri proventi e oneri ¹	1.473,7	1.124,2
Leverage	1,54	1,66

¹ media mobile 12 mesi

Sintesi stato patrimoniale

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Immobilizzazioni materiali	4.018,7	4.011,7
Immobilizzazioni immateriali	1.932,0	1.891,9
Altre attività non correnti	1.893,4	2.067,4
Attività non correnti	7.844,1	7.971,0
Attività correnti	4.072,1	3.782,5
Totale attività	11.916,2	11.753,5
Patrimonio netto di Gruppo	2.782,9	2.696,3
Patrimonio netto di terzi	3.201,1	3.220,4
Totale patrimonio netto	5.984,0	5.916,7
Passività non correnti	3.377,7	3.276,9
Passività correnti	2.554,5	2.559,9
Totale passività	5.932,2	5.836,8
Totale patrimonio e passività	11.916,2	11.753,5

Sintesi dei flussi finanziari

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Indebitamento finanziario netto al 1.01.2005*		(1.420,5)
Indebitamento finanziario netto al 31.12.2005*	(1.865,1)	
Flussi dell'attività operativa	288,4	159,8
<i>Investimenti:</i>		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	(217,7)	(204,1)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(287,9)	(202,0)
Flussi per investimenti	(505,6)	(406,1)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	47,2	21,6
Dividendi distribuiti	(221,2)	(139,1)
Acquisto azioni proprie	(15,0)	(10,6)
Indebitamento netto di società acquistate	(47,0)	(10,6)
Altri	48,8	31,3
Variazione indebitamento finanziario netto	(404,4)	(353,7)
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	(2.269,5)	(1.774,2)

* dato riclassificato a seguito della ridefinizione delle posizioni finanziarie nette delle società controllate operanti nel settore bancario

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa
		14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
		15
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione
		25
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento
		33
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario
		37
		Settore bancario
		42
		Settore immobiliare, servizi e altri
		44
		Risorse umane
		45
		Rapporti con parti correlate
		46
		Vertenze legali
		47
		Evoluzione prevedibile della gestione
		48

Investimenti

(milioni di euro)	Investimenti in imm. finanziarie		Investimenti in imm. materiali		Investimenti in imm. immateriali	
	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005	1° sem. 2006	1° sem. 2005
Settore di attività						
Materiali da costruzione	230,8	204,0	168,0	158,2	11,4	8,3
Imballaggio e isolamento	42,6	-	5,2	6,8	0,4	0,6
Finanziario	27,4	15,2	0,1	0,1	-	-
Bancario	0,5	-	1,0	-	0,2	-
Immobiliare, servizi e altri	-	-	0,2	0,2	-	-
Totale	301,3	219,2	174,5	165,3	12,0	8,9
Variazione debiti	(13,4)	(17,2)	31,2	29,9	-	-
Totale investimenti	287,9	202,0	205,7	195,2	12,0	8,9
Area geografica						
Unione europea	115,9	94,8	119,5	103,8	11,6	8,6
Altri paesi europei	71,8	-	7,3	4,4	0,2	-
Nord America	-	-	25,5	40,5	-	-
Asia	112,8	-	8,3	5,2	-	-
Africa	-	124,4	12,2	7,4	-	-
Trading e altri	0,8	-	1,7	4,0	0,2	0,3
Totale	301,3	219,2	174,5	165,3	12,0	8,9
Variazione debiti	(13,4)	(17,2)	31,2	29,9	-	-
Totale investimenti	287,9	202,0	205,7	195,2	12,0	8,9

Nel semestre in esame i rilevanti flussi di investimenti realizzati dal Gruppo, pari a 505,6 milioni di euro, in crescita di 99,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2005, sono stati indirizzati in particolare al potenziamento e alla razionalizzazione della struttura industriale esistente e all'acquisizione di partecipazioni.

I flussi per investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, riferibili principalmente al settore materiali da costruzione, sono stati pari a 217,7 milioni di euro, in aumento di 13,6 milioni di euro rispetto al primo semestre 2005 (204,1 milioni di euro).

I flussi per investimenti finanziari, pari a 287,9 milioni di euro (202,0 milioni di euro nel primo semestre 2005), hanno riguardato le acquisizioni effettuate dal settore materiali da costruzione per 231,0 milioni di euro, dal settore imballaggio e isolamento per 42,6 milioni di euro, dal settore finanziario per 13,8 milioni di euro e da altri settori per 0,5 milioni di euro.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa
		14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Italmobiliare S.p.A.	15
	Relazione della società di revisione	Settore materiali da costruzione
	Transizione agli IFRS	25
		Settore imballaggio e isolamento
		33
		Settore finanziario
		37
		Settore bancario
		42
		Settore immobiliare, servizi e altri
		44
		Risorse umane
		45
		Rapporti con parti correlate
		46
		Vertenze legali
		47
		Evoluzione prevedibile della gestione
		48

Patrimonio netto

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2006, pari a 5.984,0 milioni di euro, ha evidenziato una crescita di 67,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, attribuibile per 86,6 milioni di euro al patrimonio netto di competenza del Gruppo e per - 19,3 milioni di euro alla diminuzione di quello di competenza di terzi. La variazione complessiva, analizzata nel "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato", è stata influenzata negativamente sia dalla riduzione della riserva di conversione (- 179,7 milioni di euro) conseguente al deprezzamento, rispetto ai valori puntuali del 30 giugno 2006, delle altre valute in cui il Gruppo opera (in particolare la Lira egiziana, Lira turca e il Dollaro USA) rispetto all'euro, sia dalla maggiore distribuzione dei dividendi avvenuta nel primo semestre dell'esercizio in corso rispetto al primo semestre 2005.

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006
Risultato netto del periodo della Capogruppo Italmobiliare S.p.A.	168.317
Rettifiche di consolidamento:	
• Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	137.207
• Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con metodo del patrimonio netto	5.129
• Eliminazioni dei dividendi contabilizzati nel periodo	(49.044)
• Storno delle svalutazioni, plusvalenze e minusvalenze in partecipazioni consolidate	(115.168)
Risultato netto di competenza del Gruppo	146.441
Patrimonio netto della Capogruppo Italmobiliare S.p.A.	1.596.805
• Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(1.114.051)
<i>in società consolidate integralmente e proporzionalmente</i>	<i>(1.046.374)</i>
<i>in società collegate consolidate ad equity</i>	<i>(67.677)</i>
• Iscrizione dei patrimoni netti delle partecipazioni consolidate	2.270.640
<i>in società consolidate integralmente e proporzionalmente</i>	<i>2.202.914</i>
<i>in società collegate consolidate ad equity</i>	<i>67.726</i>
• Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate	29.534
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	2.782.928

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Settore materiali da costruzione

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

(milioni di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione %	Esercizio 2005
Ricavi	2.909,9	2.397,9	21,4	4.999,6
Margine operativo lordo corrente % sui ricavi	732,7 25,2	496,7 20,7	47,5	1.152,7 23,1
Altri oneri e proventi	6,8	(1,5)	n.s.	(16,1)
Margine operativo lordo % sui ricavi	739,5 25,4	495,2 20,7	49,3	1.136,6 22,7
Ammortamenti	(203,8)	(166,8)	22,1	(368,5)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(0,1)	(0,3)	(69,2)	(2,3)
Risultato operativo lordo % sui ricavi	535,6 18,4	328,1 13,7	63,2	765,8 15,3
Proventi/oneri finanziari	(56,8)	(29,0)	95,7	(48,9)
Risultato società valutate a patrimonio netto	2,8	12,8	(78,5)	18,6
Risultato ante imposte	481,5	311,8	54,4	735,5
Imposte dell'esercizio	(141,9)	(98,7)	43,8	(195,0)
Utile netto	339,7	213,2	59,3	540,6
Utile netto attribuibile al gruppo	229,9	153,8	49,5	391,2
Utile netto attribuibile a terzi	109,7	59,4	84,7	149,4
Flussi finanziari dell'attività operativa	241,8	127,4		722,9
Flussi per investimenti	441,6	383,2		1.209,4

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Patrimonio netto totale	4.349	4.356
Patrimonio netto di gruppo	3.069	3.037
Indebitamento finanziario netto	2.573	2.215
Numero dipendenti alla fine del periodo	22.332	21.854

Il settore materiali da costruzione conferma il suo trend positivo in Europa, mentre negli Stati Uniti affiora un iniziale indebolimento, essenzialmente imputabile al segmento dell'edilizia residenziale che per primo risente degli inasprimenti monetari. Ritmi di espansione sostenuti permangono nelle aree dei paesi emergenti del gruppo.

Un elemento di sostegno congiunturale robusto è costituito pressoché ovunque dal recupero in atto nelle componenti di investimento non residenziale, tanto nell'industria che nei servizi, che fa seguito agli elevati livelli di utilizzo raggiunti dalla capacità produttiva in molti settori e si alimenta delle ancora favorevoli condizioni di finanziamento con capitale sia di debito sia di rischio.

Andamento del gruppo nel semestre

(milioni di euro)	1° sem. 2006 ¹	Variaz. % sul 1° semestre 2005	
		storico	a perimetro omogeneo
Cemento e clinker (<i>milioni di tonnellate</i>)	31,9	21,7	5,5
Inerti ² (<i>milioni di tonnellate</i>)	29,5	6,0	5,0
Calcestruzzo (<i>milioni di m³</i>)	10,8	2,2	2,2

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

² escluse le uscite in conto lavorazione

Nell'arco del primo semestre 2006 i **volumi di vendita** del gruppo hanno registrato un aumento rispetto al primo semestre 2005 in tutti i segmenti di attività, pur in presenza di una crescita nel secondo trimestre meno brillante di quella evidenziata nel primo trimestre, che era stato sostenuto da una meteorologia molto favorevole. In particolare:

- nel segmento cemento e clinker, a parità di perimetro, tutte le aree geografiche hanno concorso all'aumento dei volumi; molto positivo è stato l'andamento delle vendite in Francia, in Grecia, in Bulgaria, Turchia, Egitto, nei paesi asiatici e nel Trading, mentre in Italia e, ancor più negli Stati Uniti, è stato ridimensionato nell'ultima parte del periodo il sensibile progresso consuntivato nel primo trimestre. Il confronto a dati storici recepisce, per l'intero semestre 2006, le attività in Egitto del gruppo Suez Cement Company e di Helwan Cement, che hanno contribuito con 5,8 milioni di tonnellate (contro 1,8 milioni di tonnellate nel primo semestre 2005, relative alle vendite del gruppo Suez Cement Company nel secondo trimestre 2005);
- si è registrato un generalizzato progresso nelle vendite di inerti, con andamenti molto positivi in Italia, Spagna e Marocco;
- nel segmento del calcestruzzo il maggiore apporto all'aumento dei volumi è venuto dall'Unione Europea (pur in presenza di un calo in Belgio e Spagna) e dalla Turchia, mentre in flessione è risultata l'attività in Thailandia.

I **ricavi** globali hanno registrato un incremento del 21,4% rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è riferibile per il 14,2% all'evoluzione positiva dell'attività in tutti i Paesi, per il 6,4% alle variazioni nell'area di consolidamento (le attività egiziane avevano avuto un impatto solo parziale nel primo semestre 2005), mentre la variazione dei tassi di cambio ha avuto un effetto positivo dello 0,8%, come risultante dell'apprezzamento del dollaro Usa, del baht thailandese e della lira egiziana, e del deprezzamento della lira turca nei confronti dell'euro.

Per quanto riguarda i costi operativi, gli aumenti più consistenti hanno riguardato, come nel precedente esercizio, gli acquisti di clinker e cemento (a fronte della domanda crescente in vari mercati), i costi logistici e i fattori energetici. L'adeguamento di valore dei deficit a fine 2005 per emissioni di CO₂ superiori ai diritti assegnati, le operazioni di acquisto e vendita effettuati nel periodo e i deficit di competenza del primo semestre 2006 hanno gravato con un effetto netto di 1,3 milioni di euro, quasi totalmente riferibile alle attività in Italia.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Malgrado l'appesantimento dei costi operativi, il miglioramento sopra menzionato dei ricavi ha prodotto un forte progresso del **margine operativo lordo corrente** (+ 47,5%) e del **risultato operativo** (+ 63,2%).

Anche a cambi e perimetro del primo semestre 2005, i progressi sopra evidenziati si mantengono significativi con un miglioramento del margine operativo lordo corrente pari al 29,1% e del risultato operativo pari al 45,4%.

Gli **oneri finanziari netti** sono stati 56,8 milioni di euro, superiori di 27,8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2005 (29,0 milioni di euro). Su tale incremento hanno inciso l'aumento degli interessi correlati all'indebitamento, perdite nette di cambio in fronte di utili netti nello stesso periodo dell'anno precedente e minori dividendi da partecipazioni.

Il **risultato ante imposte** del primo semestre 2006 è stato di 481,5 milioni di euro, in aumento del 54,4% rispetto al pari periodo 2005 (311,8 milioni di euro). Le imposte, pari a 141,9 milioni di euro (in aumento del 43,8% rispetto al primo semestre 2005), hanno beneficiato del maggior apporto dei Paesi con aliquote fiscali più contenute, della riduzione del carico fiscale in Turchia e Francia, nonché di sopravvenienze legate alla positiva definizione di contenziosi tributari.

L' **utile netto** del periodo è stato di 339,7 milioni di euro con un progresso del 59,3% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (213,2 milioni di euro). L' **utile netto attribuibile al gruppo** è stato di 229,9 milioni di euro (+ 49,5% rispetto ai 153,8 milioni di euro del primo semestre 2005). Il maggior peso dell'utile attribuibile a terzi, passato da 59,4 milioni di euro a 109,7 milioni di euro (+ 84,7%), è principalmente imputabile al consolidamento delle società egiziane per l'intero periodo.

Nel primo semestre 2006 gli **investimenti** totali sono stati pari a 441,6 milioni di euro, in aumento di 58,4 milioni di euro rispetto al primo semestre 2005 (383,2 milioni di euro).

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, pari nel loro complesso a 210,6 milioni di euro (196,3 milioni di euro nel primo semestre 2005) hanno riguardato soprattutto l'Unione Europea e il Nord America.

Gli investimenti finanziari, pari a 231,0 milioni di euro (186,9 milioni di euro nel primo semestre 2005) sono riferibili principalmente all'acquisto delle partecipazioni in Zuari Cement Ltd (112,7 milioni di euro), Goltas Cimento (64,7 milioni di euro) e all'acquisto di azioni proprie da parte di Ciments Français S.A. (37,6 milioni di euro).

L' **indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2006, pari a 2.572,5 milioni di euro, è cresciuto di 357,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005. Questo aumento, pur in presenza di rilevanti flussi finanziari derivanti dall'attività operativa significativamente superiori a quelli del primo semestre 2005, è stato sostanzialmente originato da un più elevato livello di investimenti (come sopra indicato) e dai dividendi pagati (pari a 206,6 milioni di euro), che includono 74,4 milioni di euro distribuiti dal gruppo Suez a terzi.

Il **patrimonio netto** complessivo al 30 giugno 2006, pari a 4.348,7 milioni di euro, ha registrato un leggero decremento (- 7,4 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2005 (4.356,1 milioni di euro), quale risultante dell'aumento di 31,7 milioni di euro del patrimonio netto riferibile al gruppo e della diminuzione di 39,1 milioni di euro di quello riferibile a terzi.

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
Ricavi	2.909,9	1.619,8	1.290,2
<i>Variazione % verso 2005</i>	21,4	15,1	30,3
Margine operativo lordo corrente	732,7	467,0	265,7
<i>Variazione % verso 2005</i>	47,5	36,9	70,8
Margine operativo lordo	739,5	470,7	268,7
<i>Variazione % verso 2005</i>	49,3	43,2	61,4
Risultato operativo	535,6	368,0	167,6
<i>Variazione % verso 2005</i>	63,2	54,6	86,1
Utile totale	339,7	251,7	87,9
<i>Variazione % verso 2005</i>	11,7	15,5	6,8
Utile netto attribuibile al gruppo	229,9	179,6	50,3
<i>Variazione % verso 2005</i>	7,9	11,1	3,9
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	2.572,5	2.572,5	2.162,3

Il fenomeno di stagionalità che caratterizzano l'attività del settore determinano, di norma, un andamento migliore nel secondo trimestre rispetto al primo. Questa tendenza si è confermata nel periodo in esame, sia pure con minore intensità che nei precedenti esercizi. Il primo trimestre 2006, beneficiando di una situazione meteorologica molto favorevole e di un numero superiore di giorni lavorativi (in particolare nell'Unione Europea) rispetto al 2005, ha registrato infatti una dinamica di crescita marcata dei volumi di attività, attenuata nei tre mesi successivi a seguito di vendite in calo nel Nord America e sostanzialmente stabili nell'Unione Europea.

Nel **secondo trimestre 2006**, i volumi di vendita del gruppo hanno evidenziato, a parità di perimetro, un progresso sia nel settore cemento e clinker (+ 2,7%), sia in quello degli inerti (+ 4,6%) e una stabilità nel calcestruzzo.

Il buon andamento dei volumi, accompagnato da un generalizzato miglioramento dei ricavi unitari, ha determinato un sensibile miglioramento dei ricavi e dei risultati di gestione nei confronti del secondo trimestre 2005, anche escludendo gli effetti dell'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Tali effetti hanno riguardato, nel secondo trimestre, il consolidamento di Helwan Cement Ltd (Egitto) e il consolidamento integrale, anziché proporzionale, di Zuari Cement Ltd (India) a partire dal 1° giugno con un effetto globale sul margine operativo lordo corrente del secondo trimestre di circa 26,1 milioni di euro. Senza tener conto di questo effetto il margine operativo lordo corrente del secondo trimestre 2006 sarebbe comunque risultato migliore del corrispondente valore 2005 per il 29,2%.

Fatti significativi del periodo

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 internazionale IAS 29 (Informazioni contabili in economie iperinflazionate).

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 semestre il gruppo ha acquistato per 64,7 milioni di euro, tramite la sub-holding

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

francese Sadecib, una partecipazione, costituita da azioni di "categoria B" e pari a circa il 21,5% dell'intero capitale sociale, nella **società turca Goltas Cimento**. Questo tipo di azioni dispone di diritti limitati rispetto alle altre azioni di "categoria A" che compongono il capitale della società cui spetta, tra l'altro, la nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione. L'investimento è stato realizzato nella prospettiva di una futura partecipazione alla gestione della società e di una possibile proficua integrazione con il dispositivo industriale del gruppo già operante in Turchia.

Nel mese di giugno Suez Cement Company ha raggiunto un accordo per l'acquisto di una partecipazione pari al 52% del capitale di **Ready Mix Beton S.A.E.**, società leader in Egitto nel settore del calcestruzzo. L'operazione ha un costo previsto in circa 11 milioni di euro.

Nel corso del primo semestre 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 447.767 **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 9,261 euro. Conseguentemente Italcementi S.p.A. alla data del 30 giugno 2006, deteneva n. 4.519.873 azioni ordinarie proprie, pari al 2,6%, del totale azioni ordinarie.

Andamento della gestione per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	1° sem. 2006	Variaz. %	1° sem. 2006	Variaz. %	1° sem. 2006	Variaz. %	1° sem. 2006	Variaz. %
Area geografica								
Unione europea	1.856,1	10,1	384,3	22,7	391,6	19,0	286,3	25,8
Nord America	323,9	22,2	73,0	88,9	73,0	89,0	49,4	160,6
Mediterraneo - Paesi emergenti ⁽¹⁾	533,1	72,8	219,6	99,0	219,3	137,1	161,5	164,3
Asia ⁽²⁾	164,1	29,3	45,7	36,1	45,5	34,2	30,6	45,1
Trading	167,6	64,3	9,7	104,2	9,6	90,8	8,8	97,8
Altri ed eliminazioni per scambi tra aree	(134,9)	48,9	0,4	-	0,5	n.s.	(1,0)	n.s.
Totale	2.909,9	21,4	732,7	47,5	739,5	49,3	535,6	63,2

⁽¹⁾ include Suez Cement Group da aprile 2005 e Helwan Cement Ltd da agosto 2005

⁽²⁾ include consolidamento integrale di Zuari Cement Group da giugno 2006

n.s.: non significativo

Unione Europea

Nell'Unione Europea i ricavi del primo semestre 2006 hanno registrato un buon incremento (+10,1%) come conseguenza della crescita in tutti i Paesi, che compongono l'area, grazie ad un generalizzato aumento dei volumi e a prezzi di vendita su livelli interessanti.

Il risultato operativo evidenzia una crescita ancora maggiore (+25,8%) in quanto l'aumento dei ricavi ha più che compensato il forte incremento di alcuni fattori di costo, in primo luogo quelli energetici.

Nord America

Nel primo semestre 2006 il mercato del cemento negli Stati Uniti è risultato in crescita grazie al positivo andamento del primo trimestre, sostenuto da condizioni climatiche estremamente

favorevoli, ma con un secondo trimestre negativo, condizionato da precipitazioni significative e dal rallentamento del settore residenziale.

Anche i volumi di vendita del gruppo riflettono l'andamento del mercato con il secondo trimestre in decremento del 6,2% rispetto allo stesso periodo del 2005 dopo l'incremento del 17,4% realizzato nel primo trimestre. A tutto giugno i volumi hanno registrato un aumento del 2,3% rispetto al primo semestre del 2005.

I ricavi, sostenuti dal progresso dei prezzi di vendita, sono aumentati in valuta locale del 17,0%.

Di conseguenza anche il margine operativo lordo ha registrato un aumento sensibile rispetto allo scorso anno (+80,9% in valuta locale), riuscendo ad assorbire in gran parte i maggiori costi sostenuti per un più ampio ricorso alle importazioni di clinker e cemento.

Mediterraneo - Paesi emergenti

Quest'area realizza nel gruppo il maggiore tasso di crescita dei ricavi, anche grazie all'effetto perimetro per il consolidamento delle attività egiziane. In Egitto la ripresa economica ha influito su un deciso progresso delle vendite sul mercato nazionale; mentre l'incremento dei prezzi di vendita ha permesso di compensare l'aumento di alcuni fattori di costo.

Negli altri Paesi dell'area, Bulgaria e Turchia hanno conseguito significativi incrementi nei ricavi e nei risultati di gestione, mentre in Marocco si registrano tassi di crescita inferiori.

Asia

Tra i Paesi asiatici in cui è presente il gruppo, India e Kazakistan hanno realizzato nel semestre ricavi in forte miglioramento per un generalizzato aumento dei volumi e dei prezzi sul mercato interno, con positive ricadute sull'incremento dei risultati operativi.

In Thailandia, invece, i volumi sul mercato nazionale sono diminuiti, mentre la crescita complessiva è stata indotta dall'aumento delle esportazioni. Nel complesso però l'apprezzabile crescita dei ricavi non è stata sufficiente a compensare l'incremento di alcuni costi di produzione, in particolare quelli energetici, determinando risultati di gestione in leggero calo.

Trading

Nel primo semestre 2006, i volumi di vendita di cemento e clinker, sono notevolmente aumentati (+ 51,5% rispetto al primo semestre 2005), grazie soprattutto alla componente costituita da clienti terzi, con un complessivo miglioramento dei prezzi di vendita.

La notevole crescita dei ricavi ha prodotto un progresso dei risultati di gestione, praticamente raddoppiati rispetto al pari periodo 2005.

Iniziative nell'e-business

Nel semestre in esame BravoSolution S.p.A. e le sue controllate hanno confermato il favorevole trend di sviluppo in atto, realizzando ricavi in crescita del 34% rispetto ai primi sei mesi del 2005 e risultati netti positivi sia a livello consolidato sia di singole società.

Nel corso del primo semestre del 2006 il gruppo BravoSolution ha eseguito complessivamente oltre 10.000 negoziazioni on-line (circa 9.000 nel primo semestre 2005) per un transato pari a circa 4.740 milioni di euro (circa 2.590 milioni di euro nel primo semestre 2005).

L'organizzazione di BravoSolution è oggi costituita da 175 persone nei quattro paesi (Italia, Francia, Spagna e Regno Unito) in cui il gruppo è attualmente presente con una entità giuridica.

Progetto energia

Nel corso del primo semestre 2006 è proseguito l'iter per le autorizzazioni alla costruzione delle nuove centrali termoelettriche gestite da Italgas S.p.A.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Per quanto riguarda il progetto della centrale di **Villa di Serio** (190 MW di potenza), si è in attesa che la Regione Lombardia esprima il proprio parere sulla variante al tracciato del metanodotto individuata dagli enti locali (Provincia e Comuni). La variante formalizzata con una delibera della Provincia di Bergamo del gennaio 2005 supera le condizioni rispetto alle quali la Regione aveva subordinato l'intesa al progetto. A seguito di ciò, la procedura autorizzativa sarà completata nei tempi e modi.

I progetti per le centrali di Modugno, di Matera e di Collesferro stanno seguendo l'iter autorizzativo, trovandosi a diversi stadi di avanzamento del processo.

Nel primo semestre 2006, circa il 94% dell'energia netta disponibile (427 Gwh) è stata venduta da Italgas S.p.A. alle società del gruppo in Italia, consentendo a Italcementi S.p.A. di soddisfare circa il 47% del suo fabbisogno.

Inoltre a partire dal primo gennaio 2006 tutti gli stabilimenti di Italcementi S.p.A., oltre a società del gruppo e a consociate non prima servite, vengono forniti di energia da Italgas S.p.A., che svolge anche attività di approvvigionamento sul mercato per le società italiane del gruppo. Ciò ha influito sull'aumento dei ricavi della società che si sono attestati a 49,6 milioni di euro (+ 92,5% rispetto al primo semestre 2005).

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

Contestualmente la Procura della Repubblica di Caltanissetta ha emesso un decreto di sequestro preventivo di due impianti di produzione di calcestruzzo, siti a Riesi e 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 tuttavia revocato in data 17 agosto dal Tribunale del Riesame di Caltanissetta.

La società ha pubblicamente ribadito la piena ed aperta collaborazione all'attività della Magistratura e la propria completa estraneità rispetto ai comportamenti illeciti ipotizzati.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa 14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione 15
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione 25
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento 33
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario 37
		Settore bancario 42
		Settore immobiliare, servizi e altri 44
		Risorse umane 45
		Rapporti con parti correlate 46
		Vertenze legali 47
		Evoluzione prevedibile della gestione 48

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

Nei primi giorni del mese di luglio la partecipazione del gruppo nel capitale sociale di **Goltas Cemento** è stata portata, sempre attraverso l'acquisto di azioni di "categoria B", al 27,4% con un ulteriore esborso di circa 20,0 milioni di euro.

Nel mese di luglio, a seguito dell'esercizio di n. 1.158.290 **opzioni** da parte di beneficiari dei Piani di Stock option, Italcementi S.p.A. ha ceduto un pari numero di **azioni ordinarie proprie** ad un prezzo medio unitario, definito in base ai prezzi di assegnazione nei diversi esercizi, di 8,903 euro. Dopo tale operazione, Italcementi S.p.A. deteneva n. 3.361.583 azioni ordinarie proprie, pari all'1,9% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie.

Evoluzione prevedibile della gestione

In uno scenario ancora caratterizzato da una fase di crescita dell'economia mondiale, anche il settore delle costruzioni mantiene un orientamento globalmente positivo.

Tuttavia appare ragionevole ipotizzare che nella seconda metà dell'anno, come già emerso negli ultimi mesi del primo semestre, il settore possa registrare gli effetti di una decelerazione nei ritmi di attività in qualche Paese.

Negli Stati Uniti, il ciclo edilizio ha già mostrato segnali di indebolimento principalmente nel comparto dell'edilizia residenziale; la domanda appare ormai stabilizzata in Italia da oltre un anno, mentre mantiene un'evoluzione positiva negli altri Paesi UE.

Tra i Paesi emergenti, la situazione di incertezza politica impatta negativamente sul settore cemento thailandese, mentre negli altri Paesi le prospettive restano assai favorevoli.

Ancora una volta i rischi maggiori si profilano dal lato dei costi operativi e segnatamente di quelli energetici, i cui eventuali nuovi rialzi troverebbero crescenti difficoltà ad essere trasferiti sui prezzi di vendita.

In questo quadro, i buoni risultati conseguiti nel semestre, sostenuti dal favorevole andamento dell'attività e dal contributo delle attività neo-consolidate in Egitto ed India, dovrebbero consentire, a meno di fatti oggi non prevedibili, un netto miglioramento dei risultati operativi del Gruppo e, nonostante l'aggravio di oneri finanziari e fiscali, un'ulteriore crescita, anche nel corrente esercizio, del risultato netto consolidato.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore finanziario	42
	Settore bancario	44
	Settore immobiliare, servizi e altri	45
	Risorse umane	46
	Rapporti con parti correlate	47
	Vertenze legali	48
	Evoluzione prevedibile della gestione	

Settore imballaggio e isolamento

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

Di seguito è riportata la tabella di sintesi del conto economico del gruppo e i principali indicatori patrimoniali. Questi ultimi soltanto consolidano i dati relativi al gruppo Amprica la cui acquisizione è stata perfezionata nel mese di giugno; il loro raffronto con l'esercizio precedente non è pertanto significativo.

(milioni di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione %	Esercizio 2005
Ricavi	86,6	80,2	7,9	166,0
Margine operativo lordo corrente	12,0	12,5	(3,6)	24,5
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,9</i>	<i>15,5</i>		<i>14,8</i>
Altri oneri e proventi	0,4	(0,3)	<i>n.s.</i>	-
Margine operativo lordo	12,4	12,2	1,6	24,5
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,3</i>	<i>15,2</i>		<i>14,8</i>
Ammortamenti	(3,6)	(3,6)	-	(7,1)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	-	-	-	(0,3)
Risultato operativo	8,8	8,6	1,3	17,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,1</i>	<i>10,7</i>		<i>10,3</i>
Proventi/oneri finanziari	(1,5)	(1,0)	(44,3)	(1,7)
Risultato ante imposte	7,3	7,6	(4,4)	15,4
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,4</i>	<i>9,5</i>		<i>9,3</i>
Imposte dell'esercizio	(3,5)	(4,4)	21,7	(7,5)
Utile netto	3,8	3,2	19,4	7,9
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,4</i>	<i>4,0</i>		<i>4,8</i>
Investimenti materiali e immateriali	5,6	7,5		14,0

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Patrimonio netto totale	46,1	45,1
Indebitamento finanziario netto	131,0	49,8
Numero dipendenti alla fine del periodo	1.395	799

Il semestre evidenzia un andamento della gestione sostanzialmente stabile.

La volatilità delle quotazioni dei materiali polimerici che ormai caratterizza il settore è stata ulteriormente confermata, anche se le relative fluttuazioni, pur con cadenze temporali diverse, hanno comportato un sostanziale allineamento del costo a valori medi di periodo analoghi a quelli del primo semestre 2005.

La significativa crescita dei volumi venduti dal comparto dell'Isolamento termico e la diversificazione geografica di quello dell'Imballaggio alimentare hanno consentito di fronteggiare la significativa flessione del risultato della filiale francese, fortemente penalizzata sia dalla riduzione dei consumi di carni bianche, conseguente all'epidemia di influenza aviaria di inizio anno, sia da una situazione concorrenziale particolarmente aggressiva.

Il risultato operativo è pari ad 8,8 milioni di euro con un leggero incremento rispetto all'analogo periodo del 2005.

Gli oneri finanziari netti evidenziano un significativo aumento a causa dell'incremento dell'indebitamento medio e all'aumento dei tassi di interesse.

Il risultato netto, pari a 3,8 milioni di euro, è in aumento (+19,4%) rispetto al primo semestre dell'anno precedente grazie alla riduzione dell'incidenza fiscale, che nel 2005 era stata penalizzata da componenti non ripetitive.

L'indebitamento si incrementa di 81,2 milioni euro anche a causa dell'acquisizione effettuata, che complessivamente incide per circa per 76,6 milioni di euro includendo il prezzo pagato, la posizione finanziaria del gruppo acquisito e gli oneri accessori.

Fatti significativi del periodo

Come appena rammentato, nel mese di giugno è stata perfezionata l'acquisizione da parte di Sirap Gema S.p.A. del gruppo Amprica operante nel mercato dei contenitori rigidi per gastronomia e pasticceria in Italia, dove è leader di mercato, ed in alcuni paesi dell'Europa centro-orientale. Il fatturato annuo consolidato è circa 45 milioni di euro.

Il prezzo è stato pari a 45,7 milioni di euro, di cui 40,7 milioni euro pagati in giugno alla stipula del contratto e 5 milioni di euro versati in un conto vincolato liberato nel mese di luglio. A questi vanno aggiunti oneri accessori per 1,9 milioni di euro.

Con questa operazione Sirap Gema entra in un nuovo segmento del mercato dell'imballaggio alimentare con una nuova tecnologia (foglia rigida) e, inoltre, continua l'azione di rafforzamento sui mercati dell'Est Europa ampliando la propria presenza alla Polonia ed alla Russia.

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
Ricavi	86,6	46,6	40,0
<i>Variazione % verso 2005</i>	7,9	7,7	8,1
Margine operativo lordo corrente	12,0	6,6	5,4
<i>Variazione % verso 2005</i>	(3,6)	(6,7)	(0,2)
Margine operativo lordo	12,4	6,7	5,7
<i>Variazione % verso 2005</i>	1,6	(2,2)	6,3
Risultato operativo	8,8	4,8	4,0
<i>Variazione % verso 2005</i>	1,3	6,4	12,4
Utile	3,8	1,9	1,9
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	131,0	131,0	47,4

L'andamento del secondo trimestre 2006 è stato caratterizzato da modesti fenomeni stagionali e da un'evoluzione delle quotazioni delle materie prime che ha comportato un costo medio superiore al trimestre precedente ed all'analogo periodo 2005.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Andamento del settore per comparto e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Mol		Risultato operativo	
	1° sem. 2006	Variaz. %	1° sem. 2006	Variaz. %	1° sem. 2006	Variaz. %	1° sem. 2006	Variaz. %
Imballaggio alimentare								
- Italia	30,5	2,5	6,8	1,3	7,0	7,0	5,2	8,4
- Francia	12,3	(8,7)	1,1	(52,1)	1,1	(47,6)	0,5	(64,0)
- Altri paesi Unione Europea	18,0	0,5	0,8	(31,7)	1,0	(14,9)	0,6	(13,5)
- Altri paesi extra Unione Europea	8,9	45,0	0,7	58,6	0,7	79,3	0,6	95,0
Eliminazioni	(4,9)	-	-	-	(0,1)	-	-	-
Totale	64,8	3,9	9,4	(11,0)	9,7	(6,0)	6,9	(6,5)
Isolamento termico								
	25,2	21,2	2,6	36,3	2,7	37,3	1,8	51,9
Eliminazioni	(3,4)	-	-	-	-	-	0,1	-
Totale	86,6	7,9	12,0	(3,6)	12,4	1,6	8,8	1,3

Imballaggio alimentare

Nel semestre il comparto è stato penalizzato sui mercati dell'Europa occidentale dalla riduzione dei consumi di carne avicola a seguito del verificarsi di alcuni casi di influenza aviaria. Mentre sul mercato italiano l'impatto è stato contenuto e si è comunque verificata una rapida ripresa, in Francia si è determinata una forte contrazione dei volumi il cui recupero è ancora in corso. Il già complesso mercato francese è stato così condizionato da un ulteriore fattore di inasprimento della concorrenza.

Sui mercati dell'Est Europa, presidiati dal gruppo Petruzalek, si registra la significativa crescita dei paesi di recente sviluppo (es. Ucraina e Romania), la sostanziale stabilità dei paesi a mercato evoluto (es. Repubblica Ceca e Slovacchia), l'evoluzione del mercato austriaco e gli impatti negativi legati alla ristrutturazione della controllata ungherese.

I ricavi del periodo registrano così una leggera crescita (+ 3,9%), mentre il risultato operativo si riduce del 6,5%, principalmente a causa della perdita di volumi sul mercato francese.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 4,6 milioni di euro e sono stati indirizzati principalmente ad interventi volti al miglioramento della capacità produttiva ed adeguamento impianti oltre che alla realizzazione di una nuova sede per Petruzalek in Austria.

Isolamento termico

Il significativo aumento dei ricavi rispetto al primo semestre 2005 (+21,2%) è stato conseguito grazie ai maggiori volumi indotti dalle vendite estere (area Balcani) e dai primi effetti positivi della normativa UE, che ha imposto, ai fini del risparmio energetico, più elevati livelli di isolamento e quindi l'utilizzo di lastre di maggior spessore. Per contro l'elevata offerta presente nel settore (capacità produttiva installata in Italia e importazioni dal Sud Europa) ha causato un livello di prezzi medi inferiori all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Nonostante l'andamento sfavorevole dei prezzi, il risultato operativo registra un forte incremento (+51,9%) favorito, come già ricordato, dai maggiori volumi e dal miglioramento di efficienza conseguito grazie ai recenti investimenti in una nuova linea di produzione avviata nel secondo trimestre dello scorso anno.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	
	Settore imballaggio e isolamento	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore finanziario	42
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Principali vertenze in corso

Alla verifica fiscale generale, ai fini delle imposte dirette e dell'IVA, relativa al periodo d'imposta 2002, poi estesa agli esercizi 2000 e 2001, promossa dall'agenzia delle entrate di Verolanuova nel corso dell'esercizio 2004, in Sirap Gema S.p.A. (la cui principale contestazione riguarda l'indeducibilità della rinuncia al credito vantato nei confronti di una controllata estera per poco più di 7 milioni di euro), non è ad oggi seguito alcun avviso di accertamento.

Si segnala tuttavia che nel corso del primo semestre 2006 la Procura della Repubblica competente ha emesso un avviso di conclusione delle indagini preliminari, atto valido quale informazione di garanzia, relativo al presunto reato di dichiarazione infedele, nei confronti dell'Amministratore delegato della società quale suo legale rappresentante.

La società ha presentato nei termini di legge una memoria difensiva che evidenzia la correttezza delle scelte adottate.

Evoluzione prevedibile della gestione

A meno di fatti ad oggi imprevedibili e in funzione dell'attesa evoluzione negativa del costo delle materie prime, il risultato della gestione operativa del gruppo, senza tener conto dei dati economici del gruppo Amprica recentemente acquisito, dovrebbe attestarsi su livelli sostanzialmente allineati a quelli del precedente esercizio.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	14
	Italmobiliare S.p.A.	15
	Relazione della società di revisione	25
	Transizione agli IFRS	33
		Settore finanziario
		37
		Settore bancario
		42
		Settore immobiliare, servizi e altri
		44
		Risorse umane
		45
		Rapporti con parti correlate
		46
		Vertenze legali
		47
		Evoluzione prevedibile della gestione
		48

Settore finanziario

Il settore finanziario comprende la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute. Tra queste le principali sono Franco Tosi S.r.l., Italmobiliare International Finance Limited (Dublino), Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo), Fincomind A.G. (Svizzera).

(milioni di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione %	Esercizio 2005
Ricavi	119,5	87,8	36,1	101,7
Risultato operativo	90,8	69,0	31,5	73,8
Utile netto	98,9	72,6	36,1	91,9

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	345,7	303,4
Patrimonio netto	1.894,4	1.822,4
Numero dipendenti alla fine del periodo	43	41

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
Ricavi	119,5	90,0	29,5
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>36,1</i>	<i>18,4</i>	<i>151,0</i>
Risultato operativo	90,8	70,2	20,6
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>31,5</i>	<i>6,5</i>	<i>n.s.</i>
Utile netto	98,9	74,8	24,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>36,1</i>	<i>12,0</i>	<i>n.s.</i>
Posizione finanziaria netta a fine periodo	345,7	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)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione %	Esercizio 2005
Proventi netti da partecipazioni	95,3	67,2	41,8	82,3
Proventi netti da investimento liquidità	13,0	14,3	(9,6)	28,6
Oneri netti da indebitamento	(6,5)	(5,1)	25,5	(10,5)
Totale proventi e oneri finanziari	101,8	76,4	33,3	100,4
Proventi e oneri diversi	(5,5)	(5,9)	(5,3)	(11,5)
Imposte del periodo	2,6	2,1	24,9	3,0
Utile netto	98,9	72,6	36,1	91,9

I proventi netti da partecipazioni realizzano nel semestre un consistente miglioramento (+18,1 milioni di euro), rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, grazie alla plusvalenza realizzata sulla vendita delle azioni Gemina (7,9 milioni di euro), al maggior flusso di dividendi in entrata registrati nel periodo e al maggior contributo delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

I proventi netti da investimenti della liquidità pur registrando un risultato assoluto di rilievo, sono in leggera diminuzione (-1,3 milioni di euro) rispetto al primo semestre 2005, che aveva beneficiato di una consistente plusvalenza nelle azioni di trading. 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 negativi nel secondo; il loro rendimento complessivo nel semestre rimane comunque largamente positivo. Le condizioni dei mercati obbligazionari non sono state favorevoli a causa dell'andamento dei tassi di interesse; in queste condizioni i nostri portafogli hanno fornito un contributo inferiore ai rendimenti del mercato monetario, ma decisamente superiori ai rendimenti della media dei fondi obbligazionari presenti sul mercato. Il risultato sulle azioni di trading è positivo, però, come già detto, inferiore a quello del primo semestre 2005.

Gli oneri netti da indebitamento sono superiori (+1,4 milioni di euro) a quelli dello scorso esercizio a causa dei tassi di interesse più elevati e del maggior livello di indebitamento medio.

In totale i proventi e oneri finanziari netti registrano un risultato positivo di 101,8 milioni di euro con un incremento di 25,4 milioni di euro rispetto al primo semestre 2005.

Gli oneri diversi netti, in leggero calo (-0,4 milioni di euro) nel semestre, sono la risultante di un incremento dei proventi maggiore dell'incremento degli oneri, principalmente per differenti utilizzi e accantonamenti dei fondi rischi operati nei due periodi.

La componente fiscale fornisce un contributo positivo, in aumento rispetto al primo semestre 2005, grazie al contributo positivo in Italia del consolidato fiscale nazionale e alla riduzione del tax rate effettivo.

L'utile netto di periodo si attesta quindi su un livello decisamente superiore (+ 26,3 milioni di euro) a quello del corrispondente periodo del 2005. È da considerare però che, data l'erraticità dei mercati finanziari, la concentrazione nel primo semestre di gran parte dei dividendi percepiti e la presenza di alcuni eventi non ripetibili, il consistente utile netto di questo settore nel primo semestre non può essere utilizzato per estrapolare il risultato dell'intero esercizio.

Le società che compongono il settore finanziario possiedono rilevanti partecipazioni, la maggior parte delle quali sono classificate come " *Disponibili per la vendita*". Le variazioni di " *fair value*" di queste partecipazioni, con l'esclusione di quelle consolidate che sono mantenute al costo, sono registrate nel patrimonio netto sotto la voce " *Riserva di fair value*". A fine giugno 2006 la consistenza consolidata di questa riserva nel settore finanziario ammontava a 643,8 milioni di euro, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2005 di 33,6 milioni di euro.

Fatti significativi del periodo

Nello scorso mese di gennaio Italmobiliare, a seguito del concambio di 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

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

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 benessere del Patto di sindacato di Mediobanca, e apportate al patto stesso, mentre le n. 164.083 azioni Generali sono state acquistate direttamente da Italmobiliare.

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 3% in Gruppo Banca Leonardo.

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.p.A. 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.

Nel mese di giugno **Italmobiliare S.p.A.** ha rinegoziato il finanziamento in essere con BNP Paribas ridefinendone la forma contrattuale e le condizioni di scadenza, tasso e ammontare (180 milioni di euro).

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

Posizione finanziaria netta di Italmobiliare e del settore finanziario

Nella tabella sotto riportata sono indicati i livelli e i componenti delle posizioni finanziarie nette della capogruppo Italmobiliare S.p.A. e delle società finanziarie controllate al 100%.

(migliaia di euro)	30 giugno 2006		31 dicembre 2005	
	Italmobiliare	Settore finanziario ¹	Italmobiliare	Settore finanziario ¹
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	108.222	852.045	65.365	761.735
Debiti finanziari a breve	(144.336)	(145.674)	(154.479)	(159.393)
Posizione finanziaria netta a breve	(36.114)	706.371	(89.114)	602.342
Attività finanziarie a medio lungo	6.459	13.177	6.565	17.062
Passività finanziarie a medio lungo	(373.830)	(373.830)	(316.018)	(316.018)
Posizione finanziaria medio lungo	(367.371)	(360.653)	(309.453)	(298.956)
Posizione finanziaria netta	(403.485)	345.718	(398.567)	303.386

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

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare evidenzia un saldo negativo di 403,5 milioni di euro (398,6 milioni di euro al 31 dicembre 2005) in aumento di 4,9 milioni di euro, per effetto degli investimenti in partecipazioni, in parte compensato dal provento della dismissione delle azioni di Gemina e dal differenziale tra dividendi incassati e pagati.

La posizione finanziaria consolidata del settore finanziario risulta invece positiva per 345,7 milioni di euro (303,4 milioni di euro al 31 dicembre 2005), con un incremento di 42,3 milioni di euro, come conseguenza delle operazioni e dei risultati indicati in precedenza.

(milioni di euro)	Italmobiliare	Settore finanziario
Vendita di partecipazioni	347,4	25,7
Investimenti in partecipazioni	(54,3)	(13,9)
Dividendi erogati	(49,0)	(49,0)
Dividendi incassati	73,3	78,8
Gestione corrente e voci straordinarie	(322,3)	0,7
Totale	(4,9)	42,3

A commento delle voci sopra indicate è da segnalare in Italmobiliare, l'elevato flusso in entrata per "Vendita di partecipazioni" dovuto alla già citata cessione a Franco Tosi delle azioni vincolate a patti di sindacato, e il forte flusso in uscita della "Gestione corrente e voci straordinarie" collegato al finanziamento infruttifero concesso a Franco Tosi. Nei flussi del Settore finanziario consolidato tali voci risultano ovviamente elise.

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione	15
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione	25
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento	33
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario	37
		Settore bancario	42
		Settore immobiliare, servizi e altri	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	47
		Evoluzione prevedibile della gestione	48

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine dell'esercizio

Nel corso dei mesi di giugno e luglio, ma con effetto a partire dal mese di luglio, **Italmobiliare S.p.A.** ha rinegoziato i finanziamenti in essere con Mediobanca, Calyon e Société Générale ridefinendone la forma contrattuale e le condizioni di scadenza, tasso e ammontare (complessivamente 167,5 milioni di euro).

A seguito dell'esercizio di un'opzione call venduta nell'esercizio precedente, nel mese di luglio Société de Participation Financière S.A. ha venduto n. 611.005 azioni **Banche Popolari Unite** con un incasso complessivo di 12,5 milioni di euro, registrando una plusvalenza rispetto ai valori al 31 dicembre 2005 di 1,2 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come già evidenziato in relazioni precedenti, i risultati del settore finanziario dipendono dal flusso dei dividendi e dall'evoluzione dei mercati finanziari. Il flusso dei dividendi si concentra principalmente nel primo semestre e quindi l'incremento rispetto al 2005 è un dato acquisito. D'altra parte però l'evoluzione del mercato azionario e degli altri mercati finanziari e le opportunità di acquisizione e dismissione delle partecipazioni introducono elementi di incertezza, che possono influire in modo rilevante sui risultati. Malgrado ciò, l'utile netto conseguito nel primo semestre 2006 conforta la previsione che, a parte fatti fortemente distorsivi dei mercati, il risultato complessivo del settore finanziario nel 2006 possa essere superiore a quello registrato nell'intero 2005.

Settore bancario

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

(milioni di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione %	Esercizio 2005
Ricavi	24,6	20,7	18,9	45,5
Risultato operativo	5,8	3,9	51,5	8,4
Utile netto	4,7	3,2	47,3	6,4

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	84,3	89,6
Patrimonio netto	91,1	91,2
Numero dipendenti alla fine del periodo	143	143

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2006	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006
Ricavi	24,6	12,5	12,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>18,9</i>	<i>19,7</i>	<i>18,0</i>
Risultato operativo	5,8	2,7	3,1
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>51,5</i>	<i>39,1</i>	<i>64,6</i>
Utile netto	4,7	2,5	2,2
<i>Variazione % verso 2005</i>	<i>47,3</i>	<i>55,6</i>	<i>38,7</i>
Posizione finanziaria netta	84,3	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)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione %	Esercizio 2005
Margine di interesse	2,9	2,5	15,4	5,2
Margine di intermediazione	22,3	19,1	16,8	42,5
Risultato lordo di gestione	7,4	4,5	62,4	11,5
Utile delle attività ordinarie	5,4	3,7	45,9	7,5
Utile netto	4,7	3,2	47,3	6,4

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

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Finter Bank Zürich

Nel primo semestre 2006 il gruppo Finter Bank Zürich è riuscito a trarre profitto dal permanere di alcune situazioni positive dei mercati finanziari realizzando ricavi consolidati per 37,6 milioni di franchi svizzeri (+ 20,7% rispetto al primo semestre 2005). Tale risultato è stato conseguito grazie ai maggiori volumi di transazioni clienti e all'aumento dei ricavi risultanti dalla gestione del portafoglio titoli.

L'incremento dei ricavi unito ad un attento contenimento dell'aumento dei costi gestionali ha consentito di registrare un risultato operativo di 9,1 milioni di franchi svizzeri in forte aumento rispetto ai 5,8 milioni di franchi svizzeri realizzati nel primo semestre 2005 (+ 57%).

Il risultato netto consolidato, dopo oneri finanziari e imposte, si quantifica in 7,4 milioni di franchi svizzeri contro i 4,8 milioni di franchi svizzeri del primo semestre 2005 (+ 53%).

Il patrimonio netto consolidato passa da 133 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2005 a 134 milioni di franchi svizzeri al 30 giugno 2006, dopo aver distribuito dividendi per 5 milioni di franchi svizzeri.

Il patrimonio di terzi gestito alla fine del primo semestre 2006 ammonta a 5,1 miliardi di franchi svizzeri.

Crédit Mobilier de Monaco

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

Di conseguenza il risultato di periodo, pari a 22 mila euro, risulta in diminuzione rispetto a quello dell'omologo periodo dell'anno precedente (106 mila euro).

Evoluzione prevedibile della gestione

Malgrado l'incertezza che caratterizza i mercati finanziari e l'aspettativa che nel secondo semestre le condizioni di mercato non saranno così brillanti come nel primo, i risultati finora conseguiti e i programmi in essere fanno ritenere che il risultato d'esercizio di questo settore possa essere migliore di quello dell'anno precedente.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Settore immobiliare, servizi e altri

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

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

Al 30 giugno 2006 i ricavi del settore sono pari a 1,3 milioni di euro, praticamente invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo e il risultato complessivo registrano invece un forte miglioramento passando da -0,4 e -0,2 milioni di euro rispettivamente a 1,6 e 2,3 milioni di euro. Questo miglioramento è essenzialmente 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 realizzato un utile netto di periodo di 0,8 milioni di euro, contro 0,6 del primo semestre 2005.

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

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa
		14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario
		Settore bancario
		Settore immobiliare, servizi e altri
		Risorse umane
		45
		Rapporti con parti correlate
		46
		Vertenze legali
		47
		Evoluzione prevedibile della gestione
		48

Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2006 era di 23.933 unità, rispetto alle 22.857 unità al 31 dicembre 2005 e alle 21.484 unità al 30 giugno 2005.

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

	30 giugno 2006		31 dicembre 2005		30 giugno 2005	
		%		%		%
(numero di addetti) *						
Settore di attività						
Materiali da costruzione	22.332	93,3	21.854	95,6	20.482	95,3
Imballaggio e isolamento	1.395	5,8	799	3,5	792	3,7
Finanziario	43	0,2	41	0,2	40	0,2
Bancario	143	0,6	143	0,6	145	0,7
Immobiliare e servizi	20	0,1	20	0,1	25	0,1
Totale	23.933	100,0	22.857	100,0	21.484	100,0
Area geografica						
Unione Europea	12.103	50,4	11.636	51,1	11.751	54,7
Altri Paesi europei	1.844	7,8	1.589	6,8	1.582	7,3
Nord America	1.700	7,1	1.727	7,6	1.751	8,2
Asia	2.406	10,1	2.013	8,8	2.032	9,5
Africa	5.545	23,2	5.568	24,3	4.061	18,9
Altri Paesi	335	1,4	324	1,4	307	1,4
Totale	23.933	100,0	22.857	100,0	21.484	100,0

* sono inclusi i dipendenti delle società consolidate integralmente e proporzionalmente. In questo caso il numero indicato è coerente rispetto alla proporzione di consolidamento. Al 30 giugno 2006 le società indiane, precedentemente consolidate proporzionalmente, sono state consolidate con il metodo integrale

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Rapporti con parti correlate

Con riferimento al bilancio consolidato, i rapporti con parti correlate nel semestre 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. 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;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare e a società del Gruppo dallo Studio professionale associato Dewey Ballantine LLP, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal Dr. Piergiorgio Barlassina, Consigliere d'amministrazione di Italmobiliare.

Tutti i rapporti con parti correlate, sia quelli relativi allo scambio di beni, prestazioni, servizi, sia quelli di natura finanziaria, sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato. Nell'ambito del bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. l'entità dei rapporti con parti correlate è di importo non significativo.

Nel mese di giugno 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.

I dati di sintesi al 30 giugno 2006 dei rapporti con parti correlate sono riportati nelle note illustrative. Per un'informazione sui rapporti con parti correlate di Italmobiliare S.p.A., si rinvia alla specifica sezione contenuta nelle note della stessa Capogruppo.

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione	15
	Italmobiliare S.p.A.	Settore materiali da costruzione	25
	Relazione della società di revisione	Settore imballaggio e isolamento	33
	Transizione agli IFRS	Settore finanziario	37
		Settore bancario	42
		Settore immobiliare, servizi e altri	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	47
		Evoluzione prevedibile della gestione	48

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.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	
	Premessa	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	15
	Italmobiliare S.p.A.	25
	Relazione della società di revisione	33
	Transizione agli IFRS	37
	Settore bancario	42
	Settore immobiliare, servizi e altri	44
	Risorse umane	45
	Rapporti con parti correlate	46
	Vertenze legali	47
	Evoluzione prevedibile della gestione	48

Evoluzione prevedibile della gestione

L'economia mondiale si trova tuttora in una fase di espansione anche se i ritmi di crescita tendono a diminuire per il rallentamento di alcune aree geografiche e per le tensioni sui mercati dei prodotti energetici e delle materie prime, con i conseguenti riflessi sull'inflazione, sui tassi di interesse e sull'andamento dei mercati finanziari.

In tale contesto il Gruppo Italmobiliare ha potuto registrare nel primo semestre 2006 risultati di crescita e di profittabilità molto buoni, grazie ai consistenti miglioramenti nelle attività operative, alle variazioni di perimetro, i cui effetti positivi sono però limitati nel tempo, e ad alcuni eventi non ricorrenti.

L'andamento del primo semestre, pur tenendo conto della corretta interpretazione dei risultati finora conseguiti e di una possibile decelerazione dei ritmi di attività in alcuni Paesi, costituisce però una valida base, congiuntamente alle previsioni dei singoli settori, nel complesso positive, per ritenere che il risultato netto consolidato del Gruppo per l'intero esercizio 2006 possa essere in crescita rispetto all'esercizio precedente, salvo eventi ad oggi non prevedibili o fatti che condizionino negativamente i mercati finanziari.

Per quanto riguarda la capogruppo Italmobiliare S.p.A., che a partire da quest'anno adotta i principi contabili internazionali IFRS, considerati i dividendi già incassati, l'apporto di alcune componenti non ricorrenti e l'andamento della gestione finanziaria, l'utile dell'esercizio in corso, anche senza tener conto del consistente effetto positivo delle cessioni intragruppo di alcune partecipazioni, è atteso in aumento rispetto a quello conseguito nel 2005, riclassificato secondo i principi IFRS.

Consolidato Italmobiliare S.p.A.



Prospetti contabili
Stato patrimoniale

(migliaia di euro)	Note	30.06.2006	31.12.2005	Variazioni
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	3.990.419	3.982.450	7.969
Investimenti immobiliari	2	28.308	29.293	(985)
Avviamento	3	1.880.694	1.840.198	40.496
Immobilizzazioni immateriali	4	51.284	51.678	(394)
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	187.914	183.804	4.110
Partecipazioni in altre imprese	6	1.508.400	1.375.787	132.613
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	7	159.487	475.593	(316.106)
Imposte anticipate non correnti	20	37.060	31.042	6.018
Crediti verso dipendenti non correnti		585	1.167	(582)
Totale attività non correnti		7.844.151	7.971.012	(126.861)
Attività correnti				
Rimanenze	8	703.188	720.280	(17.092)
Crediti commerciali	9	1.663.736	1.332.601	331.135
Altre attività	10	366.182	311.389	54.793
Crediti tributari		46.595	69.391	(22.796)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	11	827.918	830.622	(2.704)
Disponibilità liquide	12	464.473	518.170	(53.697)
Totale attività correnti		4.072.092	3.782.453	289.639
Totale attività		11.916.243	11.753.465	162.778
Patrimonio netto				
Capitale	13	100.167	100.167	
Riserve	14	947.027	896.494	50.533
Azioni proprie, al costo	15	(22.176)	(22.176)	
Utili a nuovo		1.757.910	1.721.804	36.106
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo		2.782.928	2.696.289	86.639
Patrimonio netto di terzi	16	3.201.116	3.220.459	(19.343)
Totale patrimonio netto		5.984.044	5.916.748	67.296
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	18	2.479.614	2.375.059	104.555
Debiti verso dipendenti non correnti	17	213.004	216.240	(3.236)
Fondi non correnti	19	313.712	322.708	(8.996)
Altri debiti e passività non correnti	20	15.853	16.339	(486)
Imposte differite	21	355.564	346.551	9.013
Totale passività non correnti		3.377.747	3.276.897	100.850
Passività correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve	18	880.958	976.157	(95.199)
Debiti finanziari correnti	18	174.367	164.461	9.906
Debiti commerciali	22	757.252	745.365	11.887
Fondi correnti	19	1.308	1.342	(34)
Debiti tributari	23	91.888	63.288	28.600
Altre passività	24	648.679	609.207	39.472
Totale passività correnti		2.554.452	2.559.820	(5.368)
Totale passività		5.932.199	5.836.717	95.482
Totale patrimonio e passività		11.916.243	11.753.465	162.778

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Conto economico

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2006	%	1° semestre 2005	%	Variazione valore	%
Ricavi	25	3.087.577	100,0	2.542.626	100,0	544.951	21,4
Altri ricavi e proventi		37.312		26.032		11.280	
Variazione rimanenze		(24.727)		(20.850)		(3.877)	
Lavori interni		11.194		6.092		5.102	
Costi per materie prime e accessori	26	(1.065.998)		(879.714)		(186.284)	
Costi per servizi	27	(673.278)		(606.558)		(66.720)	
Costi per il personale	28	(482.988)		(449.230)		(33.758)	
Oneri e proventi operativi diversi	29	(97.730)		(78.328)		(19.402)	
Margine operativo lordo corrente		791.362	25,6	540.070	21,2	251.292	46,5
Altri proventi e oneri	30	10.510		(632)		11.142	
Margine operativo lordo		801.872	26,0	539.438	21,2	262.434	48,6
Ammortamenti	31	(208.792)		(171.895)		(36.897)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(124)		(301)		177	
Risultato operativo		592.956	19,2	367.242	14,4	225.714	61,5
Proventi e oneri finanziari	32	(57.247)		(29.559)		(27.688)	
Risultato società valutate a patrimonio netto	33	7.899		14.346		(6.447)	
Risultato ante imposte		543.608	17,6	352.029	13,8	191.579	54,4
Imposte dell'esercizio	34	(143.616)		(101.580)		(42.036)	
Proventi e oneri da operazioni discontinue		-		-		-	
Risultato del periodo		399.992	13,0	250.449	9,9	149.543	59,7
Attribuibile a:							
Gruppo		146.441	4,7	94.589	3,7	51.852	54,8
Terzi		253.551	8,2	155.860	6,1	97.691	62,7
Utile per azione:	35						
Base							
azioni ordinarie		€ 3,879		€ 2,499			
azioni di risparmio		€ 3,918		€ 2,538			
Diluito							
azioni ordinarie		€ 3,871		€ 2,496			
azioni di risparmio		€ 3,910		€ 2,535			

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale consolidato

(migliaia di euro)	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						
Saldi al 1° gennaio 2004	100.167	177.191	16.689		-214	18.631			1.349.615	1.662.079	1.968.713	3.630.792
Aggiustamenti al valore di fair value su:												
Attività finanziarie destinate alla vendita												
Strumenti finanziari derivati												
Altri						794				794	1.093	1.887
Differenze di conversione			162					-14.688		-14.526	-46.461	-60.987
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			162			794		-14.688		-13.732	-45.368	-59.100
Utili del periodo									191.510	191.510	334.925	526.435
Totale utili e (perdite) del periodo			162			794		-14.688	191.510	177.778	289.557	467.335
Distribuzione di utili:												
Dividendi									-38.877	-38.877	-87.700	-126.577
Altri									-533	-533	-3.200	-3.733
Variazione area di consolidamento									-2.374	-2.374	10.693	8.319
Saldi al 31 dicembre 2004	100.167	177.191	16.851		-214	19.425		-14.688	1.499.341	1.798.073	2.178.063	3.976.136
Applicazione degli IAS 32-39				429.832	-4.267	7.063	-21.192		-4.852	406.584	77.069	483.653
Saldi al 1° gennaio 2005	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
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			-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
Totale utili e (perdite) del periodo			-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
Saldi al 31 dicembre 2005	100.167	177.191	16.719	675.570	-944	27.958	-22.176	46.794	1.675.010	2.696.289	3.220.459	5.916.748
Aggiustamenti al valore di fair value su:												
Attività finanziarie destinate alla vendita				42.317						42.317	12.242	54.559
Strumenti finanziari derivati					3.550					3.550	7.628	11.178
Altri						4.795			-19.147	-14.352	16.745	2.393
Differenze di conversione			-129					-42.181		-42.310	-137.354	-179.664
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			-129	42.317	3.550	4.795		-42.181	-19.147	-10.795	-100.739	-111.534
Utili del periodo									146.441	146.441	253.551	399.992
Totale utili e (perdite) del periodo			-129	42.317	3.550	4.795		-42.181	127.294	135.646	152.812	288.458
Distribuzione di utili:												
Dividendi									-49.007	-49.007	-172.155	-221.162
Saldi al 30 giugno 2006	100.167	177.191	16.590	717.887	2.606	32.753	-22.176	4.613	1.753.297	2.782.928	3.201.116	5.984.044

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato dell'esercizio della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo

(migliaia di euro)	1° semestre 2006
A) risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A. (Capogruppo)	168.317
Rettifiche da consolidamento:	
- Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	137.207
- Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.129
- Eliminazione dei dividendi contabilizzati nel periodo	(49.044)
- Storno delle svalutazioni, plusvalenze e minusvalenze in partecipazioni consolidate	(115.168)
Risultato netto consolidato di competenza del Gruppo	146.441

(migliaia di euro)	1° semestre 2006
B) patrimonio netto di italmobiliare S.p.A. (Capogruppo)	1.596.805
- Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(1.114.051)
- in società consolidate integralmente e proporzionalmente	(1.046.374)
- in società collegate consolidate ad equity	(67.677)
- Eliminazione dei patrimoni netti delle partecipazioni consolidate	2.270.640
- in società consolidate integralmente e proporzionalmente	2.202.914
- in società collegate consolidate ad equity	67.726
- Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate	29.534
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	2.782.928

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
A) Flusso dell'attività operativa:		
Risultato ante imposte	543.608	352.029
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	208.911	172.634
Storno risultato non distribuito delle partecipazioni ad equity	7.899	(12.494)
(Plus)/minus da vendite di immobilizzazioni	(18.379)	(15.763)
Variazione dei fondi	(2.883)	5.643
Stock option	2.554	1.428
Storno proventi e oneri finanziari netti	16.020	6.248
Flusso dell'attività operativa ante imp., on/prov. fin. e var. capit. eserc.	757.730	509.725
Variazioni del capitale d'esercizio	(334.633)	(194.335)
Flusso dell'attività operativa ante imposte e on/prov finanziari	423.097	315.390
Interessi ricevuti/pagati	(53.858)	(53.953)
Dividendi ricevuti	36.572	29.189
Pagamento e rimborsi d'imposta	(117.402)	(127.397)
Entrate da derivati	-	(3.385)
	(134.688)	(155.546)
Totale A)	288.409	159.844
B) Flusso da attività di investimento:		
Investimenti in:		
Immobilizzazioni materiali	(205.610)	(195.193)
Immobilizzazioni immateriali	(11.985)	(8.935)
Finanziarie (partecipazioni) al netto della tesoreria acquisita (*)	(277.814)	(146.549)
Totale investimenti	(495.409)	(350.677)
Realizzo disinvestimenti su:		
Immobilizzazioni materiali e finanziarie	47.143	33.626
Totale disinvestimenti	47.143	33.626
Totale B)	(448.266)	(317.051)
C) Flusso da attività finanziaria:		
Nuovo debiti finanziari a medio lungo termine	400.680	416.210
Variazioni di crediti finanziari	(48.574)	(7.570)
Variazioni partecipazioni correnti	(3.198)	(20.477)
Acquisto azioni proprie	(14.963)	(10.575)
Aumenti di capitale	207	-
Dividendi pagati	(221.162)	(139.165)
Altre variazioni	6.939	5.518
Totale C)	119.929	243.941
D) Differenze da conversioni e altre variazioni	Totale D)	32.924
E) Variazione disponibilità liquide	(A+B+C+D)	119.658
F) Disponibilità liquide iniziali	518.170	373.293
Disponibilità liquide finali	(E+F)	492.951
(*) disponibilità liquide di tesoreria acquisite e consolidate	10.108	55.396

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Note illustrative al bilancio consolidato intermedio

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2006 di Italmobiliare S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 13 settembre 2006 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso comunicato stampa dell'13 settembre 2006 contenente gli elementi del bilancio intermedio stesso.

Espressione di conformità agli IFRS - Principi contabili

Il bilancio consolidato è preparato in conformità ai Principi Contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 giugno 2006 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee ed in particolare il presente bilancio consolidato intermedio è stato preparato secondo il Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

Il bilancio consolidato intermedio non riporta tutte le informazioni e le note del bilancio annuale, pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2005.

Le variazioni delle norme e delle interpretazioni adottate dalla Commissione delle Comunità Europee a partire dal 1° gennaio 2006 si riferiscono alle revisioni dei principi IAS 39, IAS19, IAS 21 e IFRS 6 nonché le interpretazioni IFRIC 4.

L'introduzione di questi principi non ha avuto impatti significativi sul bilancio consolidato intermedio di Italmobiliare S.p.A. che non ha inoltre modificato le opzioni utilizzate per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

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".

Uso di stime

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

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, sensibili in materia 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.

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 30 giugno 2005 utilizzato ai fini comparativi con il conto economico al 30 giugno 2006.

Nello schema è stato inserito, prima degli "Altri proventi e oneri", il sub totale "Margine operativo lordo corrente". Gli "Altri proventi e oneri" includono principalmente accantonamenti riconducibili a piani di riorganizzazione e ristrutturazione aziendale, plusvalenze/minusvalenze su cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali aventi natura non ricorrente, sanzioni e ammende (ed eventuale loro ripresa) aventi carattere eccezionale.

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)	1° semestre 2005	%	1° semestre 2005 pubblicato	%	Variazione
Gruppo Italmobiliare					
Ricavi	2.542.626	100,0	2.531.965	100,0	10.661
Altri ricavi e proventi	26.032		26.032		
Variazione rimanenze	(20.850)		(20.850)		
Lavori interni	6.092		6.092		
Costi per materie prime e accessori	(879.714)		(879.714)		
Costi per servizi	(606.558)		(606.558)		
Costi per il personale	(449.230)		(449.230)		
Oneri e proventi operativi diversi	(78.328)		(73.229)		(5.099)
Margine operativo lordo corrente	540.070	21,2	534.508	21,1	5.562
Altri proventi e oneri	(632)		(1.543)		911
Margine operativo lordo	539.438	21,2	532.965	21,0	6.473
Ammortamenti	(171.895)		(171.895)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(301)		(301)		
Risultato operativo	367.242	14,4	360.769	14,2	6.473
Proventi e oneri finanziari	(29.559)		(23.086)		(6.473)
Risultato società valutate a patrimonio netto	14.346		14.346		
Risultato ante imposte	352.029	13,8	352.029	13,9	
Imposte dell'esercizio	(101.580)		(101.580)		
Proventi e oneri da operazioni discontinue					
Risultato dell'esercizio	250.449	9,9	250.449	9,9	
Attribuibile a:					
Risultato di gruppo	94.589		94.589		
Risultato di terzi	155.860		155.860		

Nelle seguenti note si descrivono le variazioni apportate:

- **Ricavi, Oneri e proventi operativi diversi, Proventi e oneri finanziari:** la variazione negativa netta di 6.473 dei "Proventi ed oneri finanziari", che passano da 23.086 a 29.559 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".
- **Altri proventi e oneri, Oneri e proventi operativi diversi:** la variazione positiva netta di 911 migliaia di euro degli "Altri proventi e oneri", che passano da 1.543 a 632 migliaia di euro, si riferisce ad oneri di natura ricorrente riclassificati negli "Oneri e proventi operativi diversi".

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

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

Tassi di cambio per un euro:

Divise	Medi			Chiusura		
	1° semestre 2006	Anno 2005	1° semestre 2005	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	30 giugno 2005
Dollaro Usa	1,22980	1,24409	1,24409	1,27130	1,17970	1,17970
Sterlina inglese	0,68705	0,68380	0,68380	0,69210	0,68530	0,68530
Franco svizzero	1,56108	1,54828	1,54828	1,56720	1,55510	1,55510
Baht thailandese	47,61400	50,06249	50,06249	48,57500	48,43700	48,43700
Dirham marocchino	10,98956	11,01431	11,01431	11,07520	10,86370	10,86370
Dollaro canadese	1,39994	1,50873	1,50873	1,41320	1,37250	1,37250
Lek albanese	123,00184	124,02465	124,02465	123,25200	122,36200	122,36200
Lira egiziana	7,07062	7,20893	7,20893	7,33067	6,77443	6,77443
Nuova Lira Turca	1,71043	1,66956	1,66956	2,00950	1,59040	1,59040
Ougulyia mauritano	330,32431	329,04844	329,04844	341,47100	316,86700	316,86700
Rupia indiana	55,26850	54,82885	54,82885	58,55140	53,16790	53,16790
Rupia Sri Lanka	126,28000	125,05847	125,05847	132,17100	120,44900	120,44900
Sterlina cipriota	0,57493	0,57683	0,57683	0,57500	0,57350	0,57350
Marco Bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lev Bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Corona Ceca	28,49091	29,78201	29,78201	28,49300	29,00000	29,00000
Corona slovacca	37,57170	38,59890	38,59890	38,35000	37,88000	37,88000
Dinaro Serbo	87,27680	83,09320	83,09320	85,89980	85,26160	85,26160
Fiorino ungherese	260,62200	248,05400	248,05400	283,35000	252,87000	252,87000
Hrivna ucraina	6,20938	6,35588	6,35588	6,37515	5,95749	5,95749
Kuna croata	7,31103	7,39894	7,39894	7,24450	7,37150	7,37150
Nuovo Leu romeno	3,56376	3,62090	3,62090	3,51980	3,68020	3,68020
Tallero sloveno	239,56800	239,56800	239,56800	239,63000	239,50000	239,50000
Tange kazako	155,88377	165,23860	165,23860	150,55200	157,79800	157,79800
Rublo	34,01270			34,24000		
Zloty polacco	3,89043			4,05460		

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

Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni rispetto al 30 giugno 2005:

Società entrate nell'area di consolidamento

Con il metodo integrale:

- Italsinex S.p.A. (Italia)
- Itc-Factor S.p.A (Italia)
- Helwan Cement Company (Egitto) (*)
- Ciments Français Participations S.n.c. (Francia)
- Granulats Ouest (Francia)
- Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l. (Italia)
- Cementificio di Montalto S.p.A. (Italia)
- Trabel Affretement (Francia)
- Axim Building Technologies (Spagna)
- Cie pour l'Investissement Financier en Inde (Francia)
- Amprica S.p.A. (Italia)
- Inline Poland SP zo.o. (Polonia)
- Inline R (Russia)
- Inline Ukraine (Ucraina)
- Inline Czechia (Repubblica Ceca)
- Inline Balkans (Bulgaria)

Con il metodo proporzionale:

- Medcem S.r. (al 50%) (Italia)
- Sitapuram Power (al 50%) (India)
- Dragages Tranzports & Travaux Maritimes S.A. (al 40%) Francia (**)
- Sabliers de l'Odet (al 40%) (Francia)
- Sablmaris (al 40%) (Francia)

Cessione attività:
Kayward S.A. (Irlanda)

Società incorporate

- Da S.r.l Nuove Costruzioni Edilizie Sance: Duca d'Este S.r.l. (Italia)
- Da Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l: Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. (Italia)
- Da Intermobiliare S.r.l. (ora rinominata Franco Tosi S.r.l.): Franco Tosi S.r.l. (Italia)
- Da Anadolu (ora rinominata Set Cimento): Set Cimento (Turchia)
- Da Compagnie des Cimentes Belges S.A.: Ath Beton (Belgio)

(*) con il metodo integrale a partire da agosto 2005

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

L'area di consolidamento del primo semestre 2006 comprende il risultato delle società del gruppo egiziane a partire dal 1° gennaio 2006; per contro nel primo semestre 2005 non era presente la società Asec Cement Company (rinominata in Helwan) consolidata dal 1° agosto 2005 e le società Suez Cement Company, Tourah Cement Co. e Suez Bag che erano state consolidate con il metodo integrale 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.

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 e il relativo metodo di consolidamento sono riportati nell'allegato 1; le informazioni riguardanti la loro sede legale e la percentuale di capitale posseduto sono rilevabili nell'elenco delle partecipazioni riportato nell'allegato 2.

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Stagionalità delle operazioni intermedie

Il settore dei materiali da costruzione è influenzato da fenomeni di stagionalità e tale circostanza deve essere considerata nell'esame e nella valutazione dell'andamento dei risultati di periodi infra-annuali. In particolare i livelli di attività risentono delle condizioni meteorologiche, di norma più sfavorevoli nei mesi invernali, ma ovviamente variabili da un anno all'altro. È normalmente in questi mesi di più ridotta attività che vengono effettuati i principali interventi di manutenzione degli impianti produttivi con una conseguente concentrazione dei costi di manutenzione. Ciò limita quindi la rappresentatività dell'andamento del 1° semestre di una tendenza per l'intero esercizio.

Informativa di settore

Informativa primaria di settore

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

(migliaia di euro)	Ricavi	Vendite intragruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Risultato società ad equity
Materiali da costruzione	2.909.938	(2.417)	2.907.521	739.456	535.588	2.752
Imballaggio e isolamento	86.551	(2)	86.549	12.370	8.771	18
Finanziario	119.462	(51.328)	68.134	90.813	90.781	3.569
Bancario	24.628		24.628	7.137	5.834	
Immobiliare, servizi e altri	1.235	(490)	745	1.710	1.598	1.560
Eliminazioni tra settori	(54.237)	54.237		(49.614)	(49.616)	
Totale	3.087.577		3.087.577	801.872	592.956	7.899

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e ai risultati al 30 giugno 2005:

(migliaia di euro)	Ricavi	Vendite intragruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Risultato società ad equity
Materiali da costruzione	2.397.908	(2.410)	2.395.498	495.217	328.090	12.777
Imballaggio e isolamento	80.227	2	80.229	12.177	8.655	11
Finanziario	87.764	(42.541)	45.223	69.071	69.045	1.595
Bancario	20.717		20.717	4.915	3.852	
Immobiliare, servizi e altri	1.428	(469)	959	(741)	(795)	(37)
Eliminazioni tra settori	(45.418)	45.418		(41.201)	(41.605)	
Totale	2.542.626		2.542.626	539.438	367.242	14.346

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006		30 giugno 2006			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Materiali da costruzione	9.350.994	5.002.269	179.434	230.823	203.776	92
Imballaggio e isolamento	256.270	210.142	5.625	42.621	3.599	
Finanziario	2.496.071	601.637	71	27.409	32	
Bancario	284.989	193.897	1.129	415	1.303	
Immobiliare, servizi e altri	54.112	33.294	217		82	32
Eliminazioni tra settori	(526.193)	(109.040)				
Totale	11.916.243	5.932.199	186.476	301.268	208.792	124

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2005 e al 30 giugno 2005.

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005		30 giugno 2005			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Materiali da costruzione	9.387.061	5.030.959	166.448	203.976	166.827	300
Imballaggio e isolamento	151.552	106.501	7.465		3.926	
Finanziario	2.366.427	544.077	114	15.214	25	
Bancario	279.300	188.100	10		1.064	
Immobiliare, servizi e altri	45.770	26.406	178		53	1
Eliminazioni tra settori	(476.645)	(59.326)				
Totale	11.753.465	5.836.717	174.215	219.190	171.895	301

Informativa secondaria di settore

(migliaia di euro)	Ricavi in contribuzione		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		Investimenti finanziari		Totale attivo		Totale passivo	
	30.06.06	30.06.05	30.06.06	30.06.05	30.06.06	30.06.05	30.06.06	31.12.05	30.06.06	31.12.05
Unione europea	1.979.251	1.783.979	131.092	112.329	115.928	94.779	9.664.158	9.422.389	3.178.643	3.039.780
Altri paesi europei	188.503	154.101	7.451	4.459	71.760		739.508	765.562	297.158	318.615
Nord America	323.872	264.958	25.546	40.547			815.229	849.028	268.744	296.130
Asia	152.208	120.170	8.249	5.173	112.765	11	691.680	530.131	141.168	106.835
Africa	333.873	161.068	12.187	7.415		124.400	2.000.206	2.246.174	585.343	755.682
Trading e altri	109.870	58.350	1.951	4.292	815		3.468.729	3.412.699	1.835.735	1.859.287
Eliminazioni tra aree							(5.463.267)	(5.472.518)	(374.592)	(539.612)
Totale	3.087.577	2.542.626	186.476	174.215	301.268	219.190	11.916.243	11.753.465	5.932.199	5.836.717

Rapporti con parti correlate

I dati al 30 giugno 2006 relativi ai rapporti con parti correlate sono riepilogati nella sottostante tabella:

Gruppo ITM	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Interessi attivi (passivi)	Altri proventi (oneri)
Imprese controllate e collegate	11.695 (20.742)	6.901 (3.123)	7.463 (111)	110 (26)	269
Altre parti correlate	90 (950)	43 (601)			(1.200)

I ricavi e gli acquisti di beni e servizi nei confronti di imprese controllate e collegate riguardano principalmente le transazioni con le società consolidate proporzionalmente tra cui le più significative Société des Carrieres du 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.r.l.

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Attività

Attività non correnti

1) immobili, impianti e macchinari

(migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Cave	Installaz. tecniche, materiali e attrezzature	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
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)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	894.607	425.394	2.233.719	428.730	3.982.450
Investimenti	8.972	6.799	48.876	109.746	174.393
Variazione per attribuzione definitiva su acquisizioni	66.600		4.200		70.800
Variazioni di perimetro	40.528	3.057	137.447	(71.760)	109.272
Decrementi	(324)	(265)	(1.669)	(1.153)	(3.411)
Ammortamenti	(26.508)	(9.813)	(153.227)	(12.517)	(202.065)
Differenze di conversione	(42.621)	(4.600)	(84.440)	(9.360)	(141.021)
Altri	1				1
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	941.255	420.572	2.184.906	443.686	3.990.419
Valore lordo	1.898.595	622.182	6.001.840	723.096	9.245.713
Fondo	(957.340)	(201.610)	(3.816.934)	(279.410)	(5.255.294)
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	941.255	420.572	2.184.906	443.686	3.990.419

Gli investimenti pari a 174.393 migliaia di euro si sono concentrati prevalentemente in Europa per 119.490 migliaia di euro, tra cui Italia per 65.118, Francia per 30.538 migliaia di euro e Spagna per 16.782 migliaia di euro e Nord America per 25.546 migliaia di euro.

La voce "Variazione per attribuzione definitiva su acquisizioni" comprende gli aggiustamenti dei valori dei terreni di Suez Cement Company e Tourah Portland Cement e degli impianti e macchinari di Cemill S.p.A.

Le "Variazioni di perimetro e altri" derivano principalmente dal consolidamento integrale delle controllate indiane del gruppo Zuari.

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

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni impegnate a garanzia di finanziamenti bancari ammonta a 400,4 milioni di euro al 30 giugno 2006 (510,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005) di cui 281 milioni riguardano le immobilizzazioni di Helwan.

2) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 28.308 migliaia di euro (29.293 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) sono valutati prevalentemente al costo ammortizzato.

Il fair value di tali investimenti al 30 giugno 2006 è pari a 147,4 milioni di euro.

3) Avviamento

La variazione dell'avviamento rispetto al 31 dicembre 2005 è così attribuita:

(migliaia di euro)	Avviamento
Valore lordo	1.916.807
Fondo	(76.609)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	1.840.198
Acquisizioni e variazioni di perimetro	109.190
Decrementi	
Svalutazioni	(221)
Differenze di conversione	(61.937)
Variazione per attribuzione definitiva su acquisizioni	(6.535)
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	1.880.695
Valore lordo	1.956.793
Fondo	(76.099)
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	1.880.694

L'avviamento generato nel periodo deriva dall'acquisizione del gruppo Amprica e dal consolidamento integrale del gruppo Zuari Cement Ltd. che in quest'ultimo caso ha generato un avviamento addizionale di 76,7 milioni di euro (vedi successiva nota "Aggregazioni aziendali").

L'attribuzione definitiva dei valori relativi alle acquisizioni realizzate lo scorso esercizio ha comportato una riduzione complessiva dell'avviamento di 6,5 milioni di euro, di cui Suez e Tourah per 3,8 milioni di euro e Cemill S.p.A., ora fusa nel Cementificio di Montalto S.p.A., per 2,6 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

Acquisizioni del periodo

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%.

I valori delle attività e passività identificati alla data di acquisizione sono riportati nella tabella che segue; per quanto riguarda il fair value dei valori acquisiti, essi dovranno essere confermati da una valutazione fatta da esperti e quindi da ritenersi provvisori; la loro finalizzazione dovrà avvenire al più tardi entro dodici mesi dalla data in cui è stato conseguito il controllo.

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Bilancio consolidato gruppo Zuari Cement Limited

(milioni di euro)	Fair value attribuito all'acquisizione	Di cui variazione fair value
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	118,1	2,6
Rimanenze	7,3	
Crediti commerciali e altre attività correnti	5,6	
Disponibilità liquide	9,9	
Debiti commerciali e altre passività correnti	(19,6)	
Imposte differite passive	(11,3)	(6,8)
Fondi per rischi e oneri	(0,2)	
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(37,3)	
Patrimonio di terzi	(0,4)	
Fair value degli attivi netti acquistati	72,1	
Quota parte detenuta precedentemente	(27,8)	
Avviamento	76,7	
Rivalutazione della quota-parte precedentemente detenuta	(8,3)	
Costo totale d'acquisto	112,7	
	Esborso nel 2005	
Prezzo d'acquisto dei titoli	108,7	
Costo legato all'acquisizione	4	
Costo totale d'acquisto	112,7	

L'esborso netto totale, in milioni di euro, dell'acquisizione è il seguente:

Prezzo pagato per le precedenti acquisizioni	106,4
Disponibilità liquida acquisita secondo il metodo proporzionale	(35,4)
Esborso netto delle precedenti acquisizioni	71,0
Prezzo pagato nel 2006	112,7
Disponibilità liquida acquisita	(5,0)
Esborso netto del 2006	107,7

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. identificati alla data di acquisizione sono i seguenti:

Gruppo Amprica	
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	36,1
Rimanenze	11,5
Crediti commerciali e altre attività correnti	15,3
Disponibilità liquide	4,6
Debiti commerciali e altre passività correnti	(11,6)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(35,3)
Fondi non correnti	(0,4)
Altre passività non correnti e imposte differite	(5,8)
Patrimonio di terzi	(2,6)
Totale degli attivi netti acquistati	11,8
Avviamento	30,8
Costo totale d'acquisto	42,6

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.

Attribuzione definitiva dei valori relativi alle acquisizioni realizzate lo scorso esercizio

Nel corso del 1° semestre 2006 si è conclusa la contabilità dell'acquisto relativa all'acquisizione del gruppo Suez; l'aggiustamento ha riguardato la valorizzazione dei terreni.

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

Bilancio consolidato gruppo Suez Cement Company (escluso Helwan Cement)	Bilancio consolidato		
	Fair value provvisorio attribuito all'acquisizione	Aggiustamento del fair value (1)	Fair value attribuito all'acquisizione
(milioni di euro)			
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	444,4	60,1	504,5
Rimanenze	75,6		75,6
Crediti commerciali e altre attività correnti	19,2		19,1
Disponibilità liquide	58,3		58,3
Debiti commerciali e altre passività correnti	(35,3)		(35,3)
Imposte differite passive	(61,1)	(12,0)	(73,0)
Fondi per rischi e oneri	(29,7)		(29,7)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(69,8)		(69,8)
Patrimonio di terzi	(220,9)	(32,6)	(253,5)
Fair value degli attivi netti acquistati	180,7	15,5	196,2
Quota parte detenuta precedentemente	(217,6)		(217,6)
Avviamento	202,3	(3,8)	198,5
Rivalutazione della quota-parte precedentemente detenuta	(59,6)	(11,7)	(71,3)
Costo totale d'acquisto	105,8		105,8

(1) al tasso di cambio del 31 marzo 2005

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

I valori attribuiti alle attività e passività di Helwan (ex Asec) saranno finalizzati nel corso del 3° trimestre 2006.

Nel 1° semestre 2006 si è conclusa la contabilità dell'acquisto relativa all'acquisizione di Cemill S.p.A., ora fusa nel Cementificio di Montalto S.p.A.; 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.

Impatti sul risultato del semestre derivanti dalle acquisizioni del 2005 e 2006

Gli impatti sui conti consolidati del 1° semestre 2006 derivanti da consolidamento integrale del gruppo Zuari Cement Limited, consolidato con il metodo proporzionale fino al 31 maggio 2006, sono i seguenti:

Ricavi (*)	6,4
Margine operativo loro corrente	2,5
Risultato operativo	2,0
Risultato attribuibile al gruppo	1,2
Risultato attribuibile a 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 1° semestre sarebbe stata la seguente:

Ricavi (*)	27,8
Margine operativo loro corrente	7,9
Risultato operativo	5,2

(*) 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 1° semestre 2005 sarebbe stata la seguente:

Ricavi (*)	174,8
Margine operativo loro corrente	92,4
Risultato operativo	51,7

(*) dopo eliminazioni intragruppo

Svalutazioni di avviamento

Nel corso del semestre in esame non sono emersi indicatori di perdita di valore significativi tali da rendere necessari ulteriori test di svalutazione, che saranno invece effettuati, in ottemperanza alla loro cadenza annuale, per il bilancio 2006.

4) Immobilizzazioni immateriali

(migliaia di euro)	Concessioni	Licenze e diritti vari	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valore lordo	15.088	63.768	62.651	141.507
Fondo	(4.935)	(47.885)	(37.009)	(89.829)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	10.153	15.883	25.642	51.678
Investimenti	2.144	8.998	843	11.985
Variazioni di perimetro				
Decrementi	(1)	(10.313)	(295)	(10.609)
Ammortamenti	(849)	(2.849)	(2.608)	(6.306)
Differenze di conversione		(91)	(307)	(398)
Altri	73	2.580	2.281	4.934
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	11.520	14.208	25.556	51.284
Valore lordo	17.224	64.203	62.197	143.624
Fondo	(5.704)	(49.995)	(36.641)	(92.340)
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	11.520	14.208	25.556	51.284

Gli investimenti e cessioni evidenziati nella voce "Licenze e diritti vari" si riferiscono essenzialmente ai diritti CO₂ acquistati da Italcementi S.p.A. da terzi, necessari per la copertura del deficit rilevato al 31 dicembre 2005 e alla successiva consegna degli stessi 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	
	30.06.06	31.12.05	30.06.06	30.06.05
Ciments Quebec	55.000	62.200	2.282	865
Vassiliko Cement Works	53.000	51.265	2.460	1.757
Suez Cement Group			11.323	
Mittel	48.989	35.070	3.569	1.595
S.E.S.	16.941	16.488	1.575	
Immobiliare Golf	1.298	1.304	(15)	(37)
Universal Imballaggi	467	444	18	11
Altri	12.219	17.033	(1.990)	(1.168)
Totale	187.914	183.804	7.899	14.346

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

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	104.437
Cessioni	(16.662)
Fair value portato a riserva	45.957
Variazione di perimento e altre	(535)
Differenze di conversione	(584)
Al 30 giugno 2006	1.508.400

Le acquisizioni del periodo, pari a 104,4 milioni di euro, si riferiscono principalmente agli investimenti effettuati dal settore dei materiali da costruzione per 77 milioni di euro, tra cui si segnala l'investimento in Goltas, società quotata alla borsa di Istanbul, per un valore di 64,7 milioni di euro; la parte residuale è relativa all'acquisto da parte delle società del settore finanziario di azioni Banca Leonardo per 13,8 milioni di euro e Mediobanca per 13,5 milioni di euro.

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2006 è la seguente:

(migliaia di euro)	Numero azioni	30 giugno 2006
Partecipazioni in società quotate		
Mediobanca	21.494.278	329.400
RCS MediaGroup	51.779.730	206.525
Unicredito	85.626.509	523.606
BPU	3.183.666	64.119
Capitalia	6.456.343	41.385
GIM	8.838.902	6.263
GIM warrant	3.132.741	686
Altre		75.514
	Totale	1.247.498
Partecipazioni in società non quotate		
Fin Priv		30.123
Cartiere Burgo		68.200
Consortium		23.594
Gruppo Banca Leonardo		13.796
Sesaab		9.325
Altre		115.864
	Totale	260.902
Al 31 dicembre 2005		1.508.400

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 inclusi nella voce "Altre", l'importo più significativo è rappresentato da Asment, il cui fair value è ottenuto sulla base delle valorizzazioni di borsa di titoli di società comparabili.

7) Altre attività non correnti

Le "Altre attività non correnti" al 30 giugno 2006 ammontano a 160.072 migliaia di euro (476.760 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

La significativa riduzione deriva essenzialmente dalla seguente operazione eseguita sui Tsdì: le società francesi Ciments Français e Unibeton hanno esercitato l'opzione di riacquisto dei "Titoli subordinati a durata indeterminata" rispettivamente il 23 e il 29 giugno 2006 per un importo simbolico. 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 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 del semestre. Questa voce comprende il Fair Value degli strumenti derivati attivi a lungo termine pari a 22.178 migliaia di euro (11.385 al 31 dicembre 2005).

Attività correnti

8) Rimanenze

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Materie prime e sussidiarie e di consumo	443.417	432.301	11.116
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	107.463	127.156	(19.693)
Lavori in corso su ordinazione	25.912	22.300	3.612
Prodotti finiti e merci	126.396	138.523	(12.127)
Totale	703.188	720.280	(17.092)

Le rimanenze sono esposte al netto di fondi svalutazione per complessivi 86.377 migliaia di euro (84.985 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) costituiti principalmente a fronte del rischio di lento giro di materiali sussidiari e di consumo.

9) Crediti commerciali

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Importo lordo	1.732.130	1.398.261	333.869
Svalutazioni	(68.394)	(65.660)	(2.734)
Importo netto	1.663.736	1.332.601	331.135

La variazione in aumento dei crediti commerciali per 331,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 è attribuibile principalmente all'incremento del fatturato e alla stagionalità delle vendite.

Le controllate francesi Ciments Calcia e Arena rispettivamente nel 2000 e 2001 hanno rinnovato per un periodo di cinque anni i programmi di cessione dei crediti commerciali.

Alla fine del 2005 Ciments Calcia ha rinnovato per un anno il programma di cessione dei crediti commerciali.

Tali operazioni non rispondono ai criteri definiti dallo IAS 39, per poter procedere alla loro cancellazione nel bilancio, poiché con la cessione di questi crediti non vengono trasferiti i relativi rischi, conseguentemente i crediti ceduti vengono mantenuti in bilancio. L'operazione è trattata come un finanziamento garantito.

Al 30 giugno 2006 i crediti commerciali comprendono 178,6 milioni di euro di crediti ceduti; nei debiti finanziari correnti è stato inoltre registrato un importo ammontante a 145 milioni di euro.

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

10) Altre attività e crediti tributari

La voce "Altre attività" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Crediti per personale	8.504	5.246	3.258
Crediti per imposte indirette	77.089	80.669	(3.580)
Risconti attivi	52.727	29.419	23.308
Ratei attivi	3.608	2.903	705
Derivati di copertura	788	1.435	(647)
Derivati di trading	1.453	1.490	(37)
Altri crediti bancari	103.013	103.526	(513)
Altri crediti	119.000	86.701	32.299
Importo netto	366.182	311.389	54.793

La voce "Crediti tributari" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Crediti verso Erario	29.116	46.107	(16.991)
Acconto imposte	16.344	22.286	(5.942)
Crediti d'imposta per ritenute d'acconto	1.135	998	137
Totale crediti tributari	46.595	69.391	(22.796)

11) Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Titoli e obbligazioni	620.217	614.723	5.494
Partecipazioni di trading	56.691	53.493	3.198
Crediti bancari	105.334	89.747	15.587
Altri crediti finanziari	45.676	72.659	(26.983)
Importo netto	827.918	830.622	(2.704)

12) Disponibilità liquide

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Cassa e assegni	14.714	13.087	1.627
Depositi bancari e postali	350.042	427.488	(77.446)
Depositi a breve termine	99.717	77.595	22.122
Importo netto	464.473	518.170	(53.697)

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

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

Patrimonio netto e passività

Capitale sociale, riserve e utili a nuovo

13) Capitale sociale

Al 30 giugno 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)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Azioni ordinarie	22.182.583	22.182.583	-
Azioni di risparmio	16.343.162	16.343.162	-
Importo netto	38.525.745	38.525.745	-

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.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2005	675.570
Utili portati direttamente a riserva	47.929
Imposte differite portate direttamente a riserva	(5.500)
Utili portati a conto economico	(112)
Al 30 giugno 2006	717.887

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	6.095
Imposte differite portate direttamente a riserva	(1.984)
Perdite portate a conto economico	(561)
Imposte portate direttamente a conto economico	187
Al 30 giugno 2006	2.606

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Altre riserve IFRS

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2005	27.958
Utili portati direttamente a riserva	4.795
Al 30 giugno 2006	32.753

15) Azioni proprie

Al 30 giugno 2006 il valore delle azioni proprie acquistate ammonta a 22.176 migliaia di euro ed è registrato in riduzione delle riserve di patrimonio netto.

Le azioni proprie ordinarie, in portafoglio al 30 giugno 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 nel corso del 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
Totale dividendi			49.007	42.638

Riserva di conversione

Tale riserva, utilizzata per registrare le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle società estere consolidate, al 30 giugno 2006 ammonta a 4.613 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Egitto (Lira)	(1,3)	11,4	(12,7)
Stati Uniti e Canada (Dollaro)	4,9	15,0	(10,1)
Tailandia (Baht)	2,0	2,2	(0,2)
Marocco (Dirham)	0,1	1,7	(1,6)
India (Rupia)	0,4	1,1	(0,7)
Turchia (Lira)	(0,9)	12,9	(13,8)
Svizzera (Franco)	(1,2)	(0,4)	(0,8)
Altri paesi	0,6	2,9	(2,3)
Importo netto	4,6	46,8	(42,2)

16) Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2006 si decrementa di 19.343 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

Il risultato del 1° semestre 2006 è pari a 253.551 migliaia di euro rispetto a 155.860 migliaia di euro del 1° semestre 2005 mentre la riserva per differenze di conversione è diminuita di 137.354 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

Passività non correnti

17) Benefici verso dipendenti

Di seguito è riportato il dettaglio dei benefici netti verso dipendenti:

	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine	143.736	143.715
Benefici post-impiego per assistenza sanitaria	63.068	65.025
Altri	6.200	7.500
Passività netta	213.004	216.240
di cui:		
Passivo	213.204	217.040
Attivo	200	800
(Attività)/passività nette	213.004	216.240

La voce "Altri" si riferisce al piano di prepensionamento costituito alla fine dello scorso esercizio ed utilizzato nel 1° semestre 2006 per 1,3 milioni di euro a fronte di costi per 1,5 milioni di euro.

Per quanto riguarda i piani a benefici definiti, le passività nette al 30 giugno 2006, 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, al 31 dicembre 2005, di ogni singolo piano, proiettate al 30 giugno 2006 e integrate per tener conto dei contributi e dell'indennità realmente erogate nel semestre.

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

I termini e le condizioni dei piani di stock option di Italmobiliare S.p.A. al 30 giugno 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	1.12.2009-31.12.2015			109.880	€ 65,7010
Totale	363.680				363.680	

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:

	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione
Opzioni non esercitate all'inizio dell'anno	253.800	42,7000	253.800	42,7000
Concesse durante il periodo	109.880	€ 65,701		
Annullate durante il periodo				
Esercitate durante il periodo				
Scadute durante il periodo				
Opzioni non esercitate alla fine del periodo	363.680	49,6500	253.800	€ 42,7000
Opzioni esercitabili alla fine del periodo	49.283			

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Il prezzo medio delle azioni ordinarie per il 1° semestre 2006 è pari a 66,26 euro (52,95 euro per il 1° semestre 2005 e 54,72 euro per l'intero esercizio 2005).

Il prezzo di esercizio delle opzioni al 30 giugno 2006 si colloca tra 31,28 euro e 65,701 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				30.06.2006	30.06.2005
12 febbraio 2003	Ciments Français	171.400	3 anni	60	216
24 marzo 2003	Italmobiliare	49.283	3 anni		58
7 marzo 2003	Italcementi	965.945	3 anni		337
30 marzo 2004	Italmobiliare	96.080	3 anni	125	125
17 marzo 2005	Italcementi	1.053.600	3 anni	493	392
30 marzo 2005	Italmobiliare	108.437	3 anni	225	113
14 aprile 2005	Ciments Français	169.400	3 anni	524	187
7 marzo 2006	Italcementi	631.403	3 anni	391	-
21 marzo 2006	Italmobiliare	109.880	3 anni	220	-
23 marzo	Ciments Français	155.000	3 anni	511	-
Totale		3.510.428		2.549	1.428

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.

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

	Piano 2005	Piano 2004	Piano 2003	Piano 2002
Valore dell'opzione alla data dell'assegnazione	22,05	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	10	10	10
Dividendi in %	1,50%	1,89%	2,68%	2,96%

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 30 giugno 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
Impieghi monetari e fin. a breve	1.455.178	1.261.905	193.273
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
Debiti finanziari a breve	(1.318.738)	(1.142.124)	(176.614)
Debiti verso banche a breve	(976.157)	(976.157)	
Debiti finanziari correnti	(337.711)	(164.338)	(173.373)
Strumenti derivati passivi	(4.870)	(1.629)	(3.241)
Attività finanziarie a m/l	389.640	375.355	14.285
Attività finanziarie a lungo	377.805	363.520	14.285
Strumenti derivati attivi a lungo	11.835	11.835	
Debiti finanziari a m/l	(2.391.202)	(2.391.202)	
Debiti finanziari a lungo	(2.375.059)	(2.375.059)	
Strumenti derivati passivi a lungo	(16.143)	(16.143)	
Posizione finanziaria netta	(1.865.122)	(1.896.066)	30.944

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2006 è ricompreso 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	159.487	88.219	71.268	63		71.205		71.268
Altre attività finanziarie correnti	366.182	260.928	105.254	105.254				105.254
Crediti finanziari e partecipazioni per trading	827.918	296	827.622	827.622				827.622
Disponibilità liquide	464.473		464.473	464.473				464.473
Debiti finanziari non correnti	(2.479.614)	(3)	(2.479.611)				(2.479.611)	(2.479.611)
Altri debiti non correnti	(15.853)	(189)	(15.628)				(15.628)	(15.628)
Debiti verso banche e prestiti a breve	(880.958)		(880.958)		(880.958)			(880.958)
Debiti finanziari correnti	(174.367)	(1)	(174.366)		(174.366)			(174.366)
Altre passività	(648.679)	(461.094)	(187.585)		(187.585)			(187.585)
Totale			(2.269.531)	1.397.412	(1.242.909)	71.205	(2.495.239)	(2.269.531)

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2006 pari a 2.269.531 migliaia di euro (1.865.122 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), risulta così costituito:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2005	Variazione
Impieghi monetari e fin. a breve	1.397.412	1.455.178	(57.766)
Disponibilità liquide	464.473	518.170	(53.697)
Strumenti derivati attivi	7.140	6.259	881
Altre attività finanziarie correnti	925.799	930.749	(4.950)
Debiti finanziari a breve	(1.242.909)	(1.318.738)	75.829
Debiti verso banche a breve	(880.958)	(976.157)	95.199
Debiti finanziari correnti	(354.539)	(337.711)	(16.828)
Strumenti derivati passivi	(7.412)	(4.870)	(2.542)
Attività finanziarie a m/l	71.205	389.640	(318.435)
Attività finanziarie a lungo	49.027	377.805	(328.778)
Strumenti derivati attivi a lungo	22.178	11.835	10.343
Debiti finanziari a m/l	(2.495.239)	(2.391.202)	(104.037)
Debiti finanziari a lungo	(2.479.611)	(2.375.059)	(104.552)
Strumenti derivati passivi a lungo	(15.628)	(16.143)	515
Posizione finanziaria netta	(2.269.531)	(1.865.122)	(404.409)

18) Debiti finanziari

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Titoli subordinati a durata indeterminata		327.752	(327.752)
Debiti verso banche	1.413.495	1.278.293	135.202
Obbligazioni	575.533	591.772	(16.239)
Debiti verso altri finanziatori	480.814	171.556	309.258
Debiti derivanti da leasing finanziario	9.769	5.686	4.083
Debiti finanziari a medio-lungo termine	2.479.611	2.375.059	104.552
Debiti verso banche	880.958	976.157	(95.199)
Parte corrente finanziamenti	132.489	125.838	6.651
Prestiti obbligazionari convertibili - quota a breve	19.905	449	19.456
Obbligazioni	17.167	17.159	8
Debiti verso altri finanziatori		18.663	(18.663)
Debiti derivanti da leasing finanziario	3.195	1.281	1.914
Ratei e risconti finanziari	1.610	1.071	539
Debiti finanziari a breve termine	174.366	164.461	9.905
Debiti settore bancario	180.173	173.250	6.923
Fair value degli strumenti derivati di copertura non correnti	15.628	16.143	(515)
Fair value degli strumenti derivati di copertura correnti	2.773	1.629	1.144
Fair value degli strumenti derivati di copertura	18.401	17.772	629
Derivati settore bancario	4.639	3.241	1.398
Totale debiti finanziari	3.738.148	3.709.940	28.208

Nei debiti finanziari correnti sono compresi i finanziamenti su cessione dei crediti commerciali per 145 milioni di euro (vedi nota 9).

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

- l'annullamento dei Tsdì a seguito dell'esercizio dell'opzione (vedi nota 7)
- l'incremento nei debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine si riferisce principalmente all'aumento dei "billets de tresorerie" da parte di Ciments Français S.A. per 315 milioni di euro nell'ambito del programma di emissione per 600 milioni di euro. L'ammontare dei "billets de tresorerie" al 30 giugno 2006 è pari a 455 milioni di euro (140 milioni al 31 dicembre 2005).

I finanziamenti garantiti da ipoteche e privilegi su immobili impianti e macchinari al 30 giugno 2006 ammontano a 123,6 milioni di euro.

Nei prestiti bancari e utilizzi di linee di credito correnti sono compresi i finanziamenti su cessione dei crediti commerciali per 145 milioni di euro.

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Euro	2.202.290	2.052.567	149.723
Dollaro US e CAN	200.400	221.400	(21.000)
Lira egiziana	53.300	84.700	(31.400)
Rupia Indiana	15.000	9.000	6.000
Baht thailandese	3.389	6.800	(3.411)
Corona ceca	378	378	
Corona slovacca	3.888	116	3.772
Lev bulgaro		6	(6)
Fiorni ungheresi		1	(1)
Zloty polacco	966		
Altro		91	(91)
Totale	2.479.611	2.375.059	103.586

La valuta dei debiti finanziari a breve termine è prevalentemente l'euro. Tra quelli in valuta diversa dall'euro, il principale finanziamento è costituito da una linea di credito sindacata in lire egiziane, concessa nel luglio 2005 a Suez Cement Company per finanziare l'acquisizione di Helwan (ex Asec), per un ammontare equivalente in euro di 165,6 milioni.

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Strumenti finanziari

Fair value degli strumenti finanziari derivati

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006		31 dicembre 2005	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	673	24	167	32
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value				
Derivati su tassi di interesse trading	1.174	651	1.323	874
Derivati su tassi di interesse	1.847	675	1.490	906
Derivati su cambi per copertura flussi di cassa	115	1.273	1.105	284
Derivati su cambi per copertura fair value		119	163	107
Derivati su cambi trading	279	706	167	332
Derivati su cambi	394	2.098	1.435	723
Totale a breve termine	2.241	2.773	2.925	1.629
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	d) 17.764	a) 5.830	2.133	a) 8.527
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value	b) 4.414		b) 9.702	
Derivati su tassi di interesse	22.178	5.830	11.835	8.527
Derivati su cambi per copertura flussi di cassa				
Derivati su cambi per copertura fair value		c) 9.798		c) 7.616
Derivati su cambi		9.798		7.616
Totale a medio-lungo termine	22.178	15.628	11.835	16.143
Derivati bancari - forward	4.605	4.345	2.833	2.738
Derivati bancari - options	294	294	501	503
Derivati bancari	4.899	4.639	3.334	3.241
Totale	29.318	23.040	18.094	21.013

- a) Di cui cross currency swap a copertura di un debito a tasso fisso in dollari (private placement), impatto tasso: 5,2 milioni di euro (6,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- b) di cui swap da tasso fisso a tasso variabile, indicizzato all'Euribor a copertura di una parte del debito obbligazionario emesso a tasso fisso all'interno del programma EMTN, impatto: 4,4 milioni di euro (9,6 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- c) di cui cross currency swap a copertura di un debito a tasso fisso emesso in dollari (private placement) il cui impatto di cambio è 10,6 milioni di euro (7,6 milioni di euro al 31 dicembre 2005);
- d) di cui swap da tasso variabile a tasso fisso, indicizzato all'euribor a totale copertura di un finanziamento ventennale di 60 milioni di euro negoziato nel semestre, con impatto di tasso di 4,0 milioni di euro.

I derivati su tassi di interesse e su cambi "trading" si riferiscono alle attività che non soddisfano i requisiti per la contabilizzazione delle operazioni di copertura.

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati principalmente dal gruppo Italcementi.

Esposizione al rischio di tasso d'interesse

La parte più consistente dell'indebitamento del Gruppo è rappresentata dall'indebitamento del gruppo Italcementi.

Al 30 giugno 2006, il 55% del passivo finanziario netto del gruppo Italcementi (senza considerare il fair value degli strumenti derivati) è a tasso fisso o coperto contro il rialzo dei tassi d'interesse. Detto valore era al 64% al 31 dicembre 2005. La riduzione di questa percentuale risulta dall'aumento dell'indebitamento finanziato a tasso variabile.

Inoltre non sono stati presi in considerazione in questa percentuale, gli strumenti di copertura conclusi nel semestre ma che hanno la data di decorrenza successiva alla chiusura del 30 giugno 2006, per un importo nominale di 130 milioni di euro.

Una parte di questi impegni a tasso fisso, il 65% (63% al 31 dicembre 2005) risulta dalla trasformazione, mediante strumenti derivati, di contratti inizialmente sottoscritti a tasso variabile.

L'indebitamento del gruppo Sirap Gema è quasi nella totalità a tasso variabile. Il settore finanziario presenta una posizione finanziaria positiva, tutta a tasso variabile.

Esposizione al rischio di cambio

L'esposizione al rischio di cambio si verifica soprattutto nel settore materiali da costruzione. Al 30 giugno 2006, le variazioni più significative degli strumenti derivati di copertura del rischio cambio in questo settore rispetto al 31 dicembre 2005 si riferiscono alla diminuzione degli acquisti a termine di dollari, controvalore 5,9 milioni di euro contro i 37,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005, a seguito della riduzione delle transazioni intra gruppo in questa valuta.

L'effetto del consolidamento integrale delle società indiane del gruppo Zuari ha aumentato la quota nel cross currency swap in rupie indiane dal 50% al 100%.

Rischio liquidità

Nel corso del primo semestre 2006, Italcementi S.p.A. ha sottoscritto un finanziamento ventennale per un importo di 60 milioni di euro. Il finanziamento è stato utilizzato nel luglio 2006.

Italcementi S.p.A. ha sottoscritto una nuova linea di credito di 275 milioni di euro, quale somma di una linea di credito in scadenza di 125 milioni di euro e accorpamento di una linea di credito già esistente di 150 milioni di euro già sottoscritta nel 2005, migliorandone le condizioni. Inoltre, ad una linea di credito di 50 milioni di euro, sottoscritta nel 2004, è stata prorogata la scadenza al 2011, con il miglioramento delle condizioni.

Ciments Francais, nel primo semestre 2006, ha rinnovato 250 milioni di euro di linee di credito a 364 giorni e 80 milioni di euro di linee di credito a medio termine a 5 anni. Ha inoltre perfezionato delle nuove linee di credito confermate per 150 milioni di euro (100 milioni a 5 anni e 50 milioni a 10 anni). Queste linee non erano state utilizzate a fine giugno 2006.

Al 30 giugno 2006 oltre agli utilizzi di linee di credito iscritte al passivo, il gruppo Italcementi dispone di altre 1.871 milioni di euro di linee di credito confermate e non utilizzate e del finanziamento di 60 milioni di euro già menzionato.

L'incremento dell'indebitamento del gruppo Sirap Gema, a parte i debiti del gruppo Amprica acquisita nel mese di giugno, è stato per la gran parte finanziato tramite prestiti intragruppo.

Nel corso del primo trimestre 2006 Italmobiliare S.p.A. ha stipulato con Banca Intesa una linea di credito irrevocabile di 40 milioni di euro con scadenza a 5 anni. Al 30 giugno 2006 le linee di credito disponibili per Italmobiliare ammontavano a 372,9 milioni di euro, di cui 80 milioni di euro irrevocabili.

Nel mese di giugno Italmobiliare S.p.A. ha rinegoziato il finanziamento in essere con BNP Paribas ridefinendone la forma contrattuale e le condizioni di scadenza, tasso e ammontare (180 milioni di euro).

L'importo di 180 milioni di euro deriva da una cessione di n. 46.998.957 azioni Unicredito S.p.A. per un controvalore di 285 milioni di euro, con contestuale sottoscrizione di un'operazione di Total Return Swap ("TRES"). L'importo del debito è esposto al netto del cash collateral previsto nel TRES di 105 milioni di euro che frutta un rendimento equivalente, per tassi e periodicità di liquidazione, al costo del debito. Come previsto dai principi contabili internazionali, facendo prevalere la sostanza delle due operazioni (la vendita delle azioni ed il contestuale TRES), tra loro correlate, rispetto alla forma delle stesse, le n. 46.998.957 azioni Unicredito S.p.A. sopra citate, sono state mantenute iscritte nell'attivo non corrente tra le attività finanziarie disponibili per la vendita, avendo Italmobiliare nella sostanza mantenuto la medesima esposizione al rischio equità esistente prima dell'operazione, con contestuale rilevazione del debito verso la controparte del TRES. Il TRES, che consenta a Italmobiliare di esercitare una chiusura anticipata dello stesso, prevede la facoltà per Italmobiliare, al termine dell'operazione, di optare per la liquidazione per cassa dei differenziali derivanti dalla fluttuazione del valore di borsa delle azioni sottostanti, oppure per il riacquisto delle azioni al prezzo iniziale.

Covenants

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

Le linee di credito e i finanziamenti sottoposti a covenants costituiscono al 30 giugno 2006, il 64,9% del totale degli utilizzi

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

rappresentati dai debiti finanziari lordi del settore (2.943 milioni di euro al 30 giugno 2006 con esclusione degli impatti del fair value degli strumenti derivati).

Al 30 giugno 2006 queste clausole particolari, sono ampiamente sotto i limiti contrattuali previsti nei rispettivi finanziamenti. Le linee di credito e i contratti di finanziamento sottoscritti non contengono clausole che possano dare luogo a rimborsi anticipati o peggioramento delle condizioni applicate in caso di ribasso del Rating (Rating triggers) come pure non contengono impegni (quali "negative pledge") che possono compromettere la capacità di finanziare o rifinanziare le proprie operazioni.

19) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano a 315.020 di euro al 30 giugno 2006 e si decrementano di 9.015 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Valore finale
Fondi per rischi fiscali	69.676	67.271
Ripristini ambientali Cave	80.929	79.014
Contenziosi legali	34.170	34.401
Altri fondi	139.275	134.334
Totale	324.050	315.020
Parte non corrente	322.708	313.712
Parte corrente	1.342	1.308
Totale	324.050	315.020

I fondi per rischi fiscali accolgono gli accantonamenti per rischi di natura fiscale ritenuti probabili a seguito di accertamenti in rettifica di redditi dichiarati e di verifiche fiscali in quei paesi dove il Gruppo esercita la sua attività, in particolare in Francia, Spagna, Marocco, Egitto e Bulgaria.

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 CO₂ (vedi nota di seguito "Diritti di emissione").

Diritti di emissione

Al 30 giugno 2006 l'accantonamento al fondo relativo il deficit sulle emissioni di CO₂ ammonta a 7,1 milioni di euro (14,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005), il fondo rappresenta l'eccedenza delle emissioni rispetto le quote assegnate, calcolate pro-quota al 30 giugno 2006 e riguarda Italcementi S.p.A. per 4,4 milioni di euro, Calcia (Francia) per 2,3 milioni di euro e CCB (Belgio) per 0,4 milioni di euro.

Il market value dei diritti al 30 giugno 2006 è di 15,69 euro per quota (21,19 euro per quota al 31 dicembre 2005). Al 12 settembre 2006, il market value è di 16,22 euro per quota.

20) altri debiti e passività non correnti

Gli "Altri debiti e passività non correnti" ammontano a 15.853 e sono evidenziati nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Derivati su cambi	9.798	7.616
Derivati su tassi	5.830	8.527
Altri debiti a medio lungo termine	225	196
Totale	15.853	16.339

21) Imposte differite

Il totale delle imposte differite passive, al netto delle imposte anticipate, ammonta a 318.504 migliaia di euro al 30 giugno 2006 ed è così composto:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Differenze temporanee	(451.548)	(453.762)
Perdite fiscali	34.500	27.559
Accantonamenti	99.419	105.250
Altri	(875)	5.444
Totale	(318.504)	(315.509)
di cui:		
Imposte anticipate	37.060	31.042
Fondo per imposte differite	(355.564)	(346.551)
Totale	(318.504)	(315.509)

Al 30 giugno 2006 l'ammontare delle imposte differite nette passive registrate nelle riserve del patrimonio netto è pari a 14.290 migliaia di euro. Si riferiscono alle riserve fair value per attività finanziarie disponibili per la vendita e per gli strumenti finanziari derivati.

22) Debiti commerciali

La voce "Debiti commerciali" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Debiti verso fornitori	707.865	686.046	21.819
Cambiali passive	37.813	45.123	(7.310)
Altri debiti commerciali	11.574	14.196	(2.622)
Importo netto	757.252	745.365	11.887

23) Debiti tributari

Ammontano a 91.888 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.

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

24) Altre passività

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Debiti verso dipendenti	93.152	100.316	(7.164)
Debiti verso enti previdenziali	54.268	59.073	(4.805)
Debiti verso Erario	99.790	68.010	31.780
Ratei e risconti passivi	29.863	17.700	12.163
Strumenti derivati	2.773	1.629	1.144
Altri debiti	368.833	362.479	6.354
Totale	648.679	609.207	39.472

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

Partecipazioni in società a controllo congiunto

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.

Impegni

I contratti e gli ordini emessi per acquisti di immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2006 ammontano a 178,6 milioni di euro, di cui 32,9 milioni di euro relativi all'accordo per l'acquisizione del centro di macinazione di Novi Ligure (Al) comprensivi del valore di riscatto degli impianti pari a 8,6 milioni di euro.

(milioni di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Debiti finanziari a lungo termine (come da stato patrimoniale)	2.495,2	2.391,2
Garanzie reali prestate per debiti	156,0	180,0
Cauzioni, garanzie, fidejussioni, impegni e altri	134,9	217,9
Totale	290,9	397,9

Al 30 giugno 2006, le garanzie reali prestate sono composte principalmente da ipoteche a garanzia dei debiti della controllata egiziana Helwan e delle controllate thailandesi e indiane.

Il valore netto delle immobilizzazioni oggetto di ipoteche al 30 giugno 2006 è pari a 400,6 milioni di euro, di cui 281 milioni di euro si riferiscono alle immobilizzazioni materiali di Helwan.

Altri impegni contratti nel semestre

Nel mese di giugno Suez Cement Company ha raggiunto un accordo per l'acquisto di una partecipazione pari al 52% del capitale di Ready Mix Beton S.A.E. (RMB), società leader in Egitto nel settore del calcestruzzo, per un investimento previsto in circa 11 milioni di euro. Una volta finalizzato l'acquisto, gli azionisti di minoranza disporranno di un'opzione di vendita, a Suez Cement Company, delle oro quote di partecipazione.

Conto Economico

25) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 3.087.577 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Ricavi industriali				
Vendite prodotti	2.900.612	2.396.596	504.016	21,0
Ricavi per prestazioni e servizi	85.891	74.070	11.821	16,0
Altri ricavi	7.819	5.460	2.359	43,2
Totale	2.994.322	2.476.126	518.196	20,9
Ricavi finanziari				
Interessi	8.435	7.593	842	11,1
Dividendi	32.088	23.857	8.231	34,5
Plusvalenze	19.919	1.109	18.810	1696,1
Altri ricavi	7.556	12.510	(4.954)	-39,6
Totale	67.998	45.069	22.929	50,9
Ricavi bancari				
Interessi	3.410	3.055	355	11,6
Commissioni	17.322	15.483	1.839	11,9
Altri ricavi	3.791	2.320	1.471	63,4
Totale	24.523	20.858	3.665	17,6
Ricavi immobiliari e di servizi	734	573	161	28,1
Totale	3.087.577	2.542.626	544.951	21,4

26) Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 1.065.998 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	337.181	308.609	28.572	9,3
Acquisti di combustibili	183.879	172.286	11.593	6,7
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	169.592	144.539	25.053	17,3
Acquisti di prodotti finiti e merci	169.065	112.519	56.546	50,3
Energia elettrica, acqua e gas	223.772	169.267	54.505	32,2
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	(17.491)	(27.506)	10.015	-36,4
Totale	1.065.998	879.714	186.284	21,2

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

27) Costi per servizi

I costi per servizi pari a 673.278 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese e manutenzioni	241.267	213.610	27.657	12,9
Trasporti	267.208	241.274	25.934	10,7
Legali e consulenze	25.584	27.400	(1.816)	-6,6
Affitti	46.030	40.257	5.773	14,3
Assicurazioni	22.735	20.508	2.227	10,9
Contributi associativi	5.324	5.244	80	1,5
Alte spese varie	65.130	58.265	6.865	11,8
Totale	673.278	606.558	66.720	11,0

28) Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 482.988 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	308.823	290.179	18.644	6,4
Oneri sociali	105.131	99.842	5.289	5,3
Accantonamenti e contributi a fondi previdenziali	15.278	15.086	192	1,3
Costi relativi ai piani di stock option	2.459	1.428	1.031	72,2
Altri costi	51.297	42.695	8.602	20,1
Totale	482.988	449.230	33.758	7,5

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:

	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione
Numero dipendenti alla fine del periodo (*)	23.933	21.484	2.449
Numero medio dipendenti (*)	22.955	20.012	2.943

(*) include il personale delle società del gruppo Zuari consolidate con il metodo integrale dal 1° giugno 2006

29) Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 97.730 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Altre imposte	35.501	33.005	2.496	7,6
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	4.867	7.073	(2.206)	-31,2
Accantonamento al fondo ripristini ambientali-cave	11.054	9.289	1.765	19,0
Spese diverse	48.972	30.022	18.950	63,1
Proventi diversi	(2.664)	(1.061)	(1.603)	151,1
Totale	97.730	78.328	19.402	24,8

30) Altri proventi e oneri

Gli altri oneri al netto dei proventi sono pari a 10.510 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Plusvalenze (minusvalenze) nette per smobilizzi	(7.590)	15.130	(22.720)	-150,2
Costi di ristrutturazione Tourah - Egitto		(18.000)	18.000	
Altri	(2.920)	3.502	(6.422)	-183,4
Totale	(10.510)	632	(11.142)	-1763,0

31) Ammortamenti

L'importo complessivo di 208.792 migliaia di euro (171.895 migliaia di euro al 30 giugno 2005) si riferisce principalmente ad ammortamenti di beni materiali per 196.617 migliaia di euro (159.555 migliaia di euro al 30 giugno 2005).

32) Proventi e (oneri) finanziari

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 57.247 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Interessi attivi	14.362	19.765	(5.403)	-27,3
Interessi passivi	(67.883)	(54.363)	(13.520)	24,9
Interessi netti correlabili alla PFN	(53.521)	(34.598)	(18.923)	54,7
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi e interesse	(829)	(1.142)	313	
Differenze cambio nette	(3.965)	2.577	(6.542)	-253,9
Utili/(perdite) sulla posizione monetaria netta in Turchia		854	(854)	-100,0
Dividendi e proventi su partecipazioni	5.005	7.960	(2.955)	-37,1
Altri proventi/(oneri) finanziari netti	(3.937)	(5.210)	1.273	-24,4
Totale	(57.247)	(29.559)	(27.688)	93,7

L'aumento degli interessi netti correlabili all'indebitamento netto è dovuto in parte all'effetto perimetro, a seguito del consolidamento delle società egiziane, per 8,7 milioni di euro e in parte all'aumento dell'indebitamento medio gravato inoltre dal suo maggior costo.

33) Risultato società valutate a patrimonio netto

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Gruppo Suez (Egitto)		11.323	(11.323)	-100,0
Vassiliko (Cipro)	2.460	1.757	703	40,0
Ciment Quebec (Canada)	2.282	865	1.417	163,8
Mittel (Italia)	3.569	1.595	1.974	123,8
Immobiliare Golf (Italia)	(15)	(37)	22	-59,5
Altre	(397)	(1.157)	760	-65,7
Totale	7.899	14.346	(6.447)	-44,9

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

34) Imposte del periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 143.616 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	175.462	109.089	66.373	60,8
Imposte differite	(17.880)	1.654	(19.534)	-1181,0
Imposte esercizi precedenti e altre sopravv. fiscali nette	(13.966)	(9.163)	(4.803)	52,4
Totale	143.616	101.580	42.036	41,4

Imposte

Nelle imposte differite è compreso un provento avente natura non ricorrente di 9,2 milioni di euro, derivante dalla variazione dell'aliquota d'imposta fiscale applicata in Turchia, che è diminuita dal 30% al 20%. Inoltre è compreso il rilascio di 7 milioni di euro del fondo imposte differite iscritto sulla valutazione di azioni disponibili per la vendita per le quali, a fronte dell'operazione di cessione e contestuale TRES, effettuato dalla controllante Italmobiliare e descritto nella nota relativa al rischio di liquidità, è stata realizzata una plusvalenza fiscale con contestuale rilevazione della relativa fiscalità corrente.

Le imposte di esercizi precedenti e le altre sopravvenienze fiscali, aventi natura non ricorrente, comprendono l'impatto positivo per 3,4 milioni di euro derivate dalla modifica, in alcune controllate del Gruppo, delle prospettive di utilizzo di perdite fiscali pregresse, nonché gli aggiustamenti, relativi a esercizi precedenti, derivanti dalla definizione di contenziosi con l'amministrazione fiscale in materia di deducibilità dell'ammenda per la concorrenza in Francia.

35) Utile per azione

L'utile per azione al 30 giugno 2006 e 2005 è calcolato sulla base del risultato attribuibile alla Capogruppo dei rispettivi periodi ed è rilevato distintamente per le azioni di risparmio e per le azioni ordinarie.

Utile per azione base

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

(migliaia di azioni)	30.06.2006		30.06.2005	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
N. azioni al 1° gennaio	22.183	16.343	22.183	16.343
Azioni proprie al 1° gennaio	(911)	(29)	(892)	(29)
Numero medio ponderato delle azioni proprie acquistate nel periodo			(2)	
Totale	21.272	16.314	21.289	16.314
Utile netto attribuibile in migliaia di euro	82.517	63.924	53.189	41.399

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

(migliaia di euro)	30.06.2006		30.06.2005	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione)		636		636
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	82.517	63.288	53.189	40.763
Totale	82.517	63.924	53.189	41.399

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

(migliaia di azioni)	30.06.2006		30.06.2005	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
Numero medio ponderato delle azioni al 31 dicembre	21.271	16.315	21.288	16.315
Effetto dilutivo per le opzioni di sottoscrizione	78		44	
Totale	21.349	16.315	21.332	16.315
Utile netto attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro	82.648	63.793	53.237	41.352

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

(migliaia di euro)	30.06.2006		30.06.2005	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione)		636		636
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	82.648	63.157	53.237	40.716
Totale	82.648	63.793	53.237	41.352

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

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)	30 giugno 2006			30 giugno 2005		
	Investimenti in partecipazioni	Disponibilità liquide acquisite	Netto	Investimenti in partecipazioni	Disponibilità liquide acquisite	Netto
Suez Cement Company				124,4	51,6	72,8
Zuari Cement Ltd	112,7	4,9	107,8			
Ciments Français S.A.	40,7		40,7	5,8		5,8
Cementificio di Montalto S.p.A.				38,8		38,8
Goltas	64,7		64,7			
Banca Leonardo	13,8		13,8			
Mediobanca	13,5		13,5			
Amprica	42,6	4,6	38,0			
Mittel				8,7		8,7
GIM				6,3		
Altre	13,2	0,6	12,6	35,2	3,8	31,4
Totale	301,2	10,1	291,1	219,2	55,4	157,5
Variazione debito su acquisizioni	-13,3			-17,2		
Totale	287,9	10,1	291,1	202,0	55,4	157,5

L'investimento riguardante al partecipazione in Ciments Français è costituito da azioni proprie di Ciments Français per 37,6 milioni di euro e dall'acquisto sul mercato da parte di Société Internationale Italcementi France S.a.s. (SIIF) di azioni Ciments Français per 3,1 milioni di euro. La quota di partecipazione di SIIF in Ciments Français al 30 giugno 2006 (75,7%) è rimasta sui livelli del 31 dicembre 2005.

Eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura del periodo, non si sono verificati altri fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo al 30 giugno 2006.

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Allegati



Allegato 1

Elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Nazione
Italmobiliare S.p.A. - Capogruppo	Italia
Aliserio S.r.l.	Italia
Amprica S.p.A.	Italia
Azienda vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Italia
Axim Italia S.r.l.	Italia
BravoBus S.r.l.	Italia
BravoSolution S.p.A.	Italia
C.T.G. S.p.A.	Italia
Calcementi Jonici S.r.l.	Italia
Calcestruzzi S.p.A.	Italia
Cemencal S.p.A.	Italia
Cementi e calci di S. Marinella S.r.l.	Italia
Cementificio di Montalto S.p.A.	Italia
E.I.C.A. S.r.l.	Italia
E.S.A. Monviso S.p.A.	Italia
Franco Tosi S.r.l. (Ex Intermobiliare S.r.l.)	Italia
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Italia
Intercom S.r.l.	Italia
Intertrading S.r.l.	Italia
Italcementi S.p.A.	Italia
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Italia
Italgen S.p.A.	Italia
Italsintex S.p.A.	Italia
ITC - Factor S.p.A.	Italia
Nuova Sacelit S.r.l.	Italia
Populonia Italica S.r.l.	Italia
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Italia
SAMA S.r.l.	Italia
SICIL.FIN. S.r.l.	Italia
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Italia
Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	Italia
Sirap Gema S.p.A.	Italia
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Italia
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Italia
Speedybeton S.p.A.	Italia
Terminal Riuniti S.r.l.	Italia
Arena S.A.	Francia
Axim S.A.	Francia
BCE S.A.	Francia
BCEAP S.n.c.	Francia
Béton Controle de l'Adour S.A.	Francia
Béton Controle du Pays Basque S.A.	Francia
Bonafini S.A.	Francia
BravoSolution France S.a.s.	Francia

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Denominazione	Nazione
Chatelet S.A.	Francia
Cie pour l'investissement Financier en Inde	Francia
Ciments Calcia S.A.	Francia
Ciments du Littoral S.A.	Francia
Ciments Français S.A.	Francia
Ciments Français Participations S.n.c.	Francia
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Francia
Decoux S.A.	Francia
Essroc International	Francia
Eurarco France S.A.	Francia
Finter Bank France S.A.	Francia
Granulats de la Drôme S.a.s.	Francia
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Francia
Granulats ouest - GO	Francia
GSM S.A.	Francia
Immobilière des Technodes S.A.	Francia
Investcim S.A.	Francia
Johar S.A.	Francia
Larricq S.A.	Francia
Menaf	Francia
Raingeard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Francia
Sables d'Armor S.a.s.	Francia
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Francia
Sadecib S.A.	Francia
Sax S.a.s.	Francia
Sirap Gema France S.a.s.	Francia
Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières in liquidazione	Francia
Société Civile Immobilière Berault	Francia
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placement	Francia
Soc. Civile Immobilière Le Manet in liquidazione	Francia
Soc. Civile Particulière Immobil	Francia
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Francia
Socli S.A.	Francia
Sodecim S.a.s.	Francia
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Francia
Technodes S.a.s.	Francia
Tercim S.A.	Francia
Tragor S.A.	Francia
Tratel S.A.	Francia
Unibéton S.A.	Francia
Unibéton Var S.a.s.	Francia
Uniwerbétón S.a.s.	Francia
V.B.H. S.n.c.	Francia
Ath Béton	Belgio

Allegato 1 (segue)

Denominazione	Nazione
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Belgio
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Belgio
De Paepe Béton N.V.	Belgio
Sirap Gema International S.A. in liquidazione	Belgio
Trabel Transports S.A.	Belgio
Petruzalek gesellschaft mbH	Austria
Domiki Beton S.A.	Grecia
ET Béton	Grecia
Halyps Building Materials S.A.	Grecia
BravoSolution UK Ltd	Inghilterra
Italmobiliare International Finance Ltd	Irlanda
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo
Société de Participation Financières Italmobiliare S.A.	Lussemburgo
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo
Soparfinter S.A.	Lussemburgo
Crédit Mobilier de Monaco	Monaco
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Monaco
Italmobiliare International BV	Olanda
Ciments Français Europe N.V.	Olanda
Inline Czechia	Rep. Ceca
Petruzalek spol S.r.o.	Rep. Ceca
Petruzalek spol S.r.o.	Rep. Slovacca
Petruzalek d.o.o.	Slovenia
Axim Building Technologies S.A.	Spagna
BravoSolution Espana S.A.	Spagna
Cementos Capa S.L.	Spagna
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Spagna
Compania General de Canteras S.A.	Spagna
Hormigones y Minas S.A.	Spagna
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Spagna
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Spagna
Ventore S.L.	Spagna
Hungaropack Kft	Ungheria
Petruzalek Kft	Ungheria

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Denominazione	Nazione
Eurotech Cement S.h.p.k.	Albania
Petruzalek d.o.o.	Bosnia
Bulgariapack GmbH	Bulgaria
Devnya Cement A.D.	Bulgaria
Inline Balkans	Bulgaria
Marvex	Bulgaria
Vulkan A.D.	Bulgaria
Petruzalek d.o.o.	Croazia
Petruzalek Com S.r.l.	Romania
Petruzalek d.o.o.	Serbia
Fincomind AG	Svizzera
Finconsult AG	Svizzera
Finter Bank Zurich S.A.	Svizzera
Interbulk Trading S.A.	Svizzera
Inline Ukraine	Ucraina
Petruzalek o.o.o.	Ucraina
Arrowhead Investment Company	USA
Axim Concrete Technologies Inc.	USA
Berkeley Resource Recovery Ltd	USA
Capitol Cement Corporation	USA
Consumer Materials Inc.	USA
ES Cement Co.	USA
Essroc Cement Corp.	USA
Essroc Corporation	USA
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	USA
Greyrock Inc.	USA
Greyrock WV Inc.	USA
IPTP Corporation	USA
Nadco Inc.	USA
Riverton Corporation	USA
Riverton Investment Corporation	USA
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	USA
Tomahawk Inc.	USA
Essroc San Juan Inc.	Portorico (USA)
155290 Canada Inc.	Canada
168232 Canada Inc.	Canada

Allegato 1 (segue)

Denominazione	Nazione
168233 Canada Inc.	Canada
168257 Canada Inc.	Canada
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Canada
Essroc Canada Inc.	Canada
Asia Cement Products Co., Ltd	Thailandia
Asia Cement Public Co., Ltd	Thailandia
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Thailandia
Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd	Thailandia
Naga Property Co.	Thailandia
Vaniyuth Co. Ltd	Thailandia
Vesprapat Holding Co, Ltd	Thailandia
Welwan Cement	Egitto
Suez Bag Company	Egitto
Suez Cement Company	Egitto
Tourah Portland Cement Co.	Egitto
Axim Maroc	Marocco
Betomar S.A.	Marocco
Ciments du Maroc	Marocco
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Marocco
Procimar S.A.	Marocco
Finter Bank & Trust Ltd	Bahamas
Gacem Company Limited	Gambia
International Cement Traders Ltd	Sri Lanka
Mauritano-Française des Ciments	Mauritania
Italmed Cement Company Ltd	Cipro
Shymkent Cement	Kazakistan
Afyon Cimento Sanayi Tas	Turchia
Anadolu Cimentolari Tas	Turchia
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Turchia
Set Cimento Sanayi ve Tas	Turchia
Set Group Holding	Turchia
Sitapuram power Ltd	India
Sri Vishnu Cement Ltd	India
Zuari Cement Ltd	India
Inline R	Russia
Inline Poland SP zo.o.	Polonia

Relazione semestrale	Informazioni generali		5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	Allegati	89
	Relazione della società di revisione		149
	Transizione agli IFRS		151

Elenco delle società consolidate con il metodo proporzionale

Denominazione	Nazione
Ecoinerti S.r.l.	Italia
GESVIM S.r.l.	Italia
GIST S.r. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	Italia
Italsigma S.r.l.	Italia
Mantovana Inerti S.r.l.	Italia
Medcem S.r.l.	Italia
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Francia
Carrières Bresse Bourgogne	Francia
Dragages et Carrières S.A.	Francia
Dragages & Travaux Maritimes S.A.	Francia
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G.	Francia
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Francia
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Francia
Sabliers de l'Odet	Francia
Sablimar	Francia
Santes Béton S.a.r.l.	Francia
Société Calcaires Lorrains	Francia
Société Parisienne des Sablières S.A.	Francia
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Francia

Elenco delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Nazione
Cementi della Lucania S.p.A.	Italia
E.C.I.T. S.r.l.	Italia
General Cave S.r.l.	Italia
IMES S.r.l.	Italia
Immobiliare Golf di Punta Ala S.p.A.	Italia
Mittel S.p.A.	Italia
S.A.F.R.A. S.r.l.	Italia
Silcalcite S.r.l.	Italia
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Italia
Universal Imballaggi S.r.l.	Italia
Béton Contrôle des Abers S.A.	Francia
Béton Saône S.A.	Francia
S.A. Dijon Béton	Francia
Stinkal S.a.s.	Francia
2003897 Ontario Inc.	Canada
Groupe Ciment Quebec Inc.	Canada
Innocon Partnership Agreement Inc.	Canada
Vassiliko Cement Works Ltd	Cipro

Allegato 2

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 omogeneità con l'elenco delle partecipazioni consolidate esposte in nota integrativa si includono altresì le partecipazioni detenute in società quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto.

Elenco partecipazioni

Denominazione	Sede			Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
Capogruppo								
Italmobiliare S.p.A.	Milano	IT	EUR	100.166.937				
Amprica S.p.A.	Castelbelforte	IT	EUR	1.330.470		100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Milano	IT	EUR	2.550.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Bulgariapack S.r.l.	Sofia	BG	BGN	5.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Cartiere Burgo S.p.A.	Cuneo	IT	EUR	205.443.391,40	-	11,68	11,68	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
CJSC INLINE-R	Mosca	RU	RUB	30.230.640		72,00	72,00	Inline Poland Sp. z.o.o.
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	IT	EUR	312.000	16,67	-	16,67	Italmobiliare S.p.A.
Credit Mobilier de Monaco S.A.	Monte Carlo	PM	EUR	5.355.000	-	99,91	99,91	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	IT	EUR	20.000	14,28	-	14,28	Italmobiliare S.p.A.
Fincomind A.G.	Zurigo	CH	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Finconsult A.G.	Zurigo	CH	CHF	500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich S.A.
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.	Nassau	BS	USD	5.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich S.A.
Finter Bank Zürich S.A.	Zurigo	CH	CHF	45.000.000	-	100,00	100,00	Fincomind S.A.
Finter Fund Management Company S.A.	Lussemburgo	LU	CHF	250.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich S.A.
Franco Tosi S.r.l.	Milano	IT	EUR	5.160.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	IT	EUR	Delib. 1.500.000 Sott. e versato: 10.000	-	50,00	50,00	Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.
GIST S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	Milano	IT	EUR	389.200	-	50,00	50,00	Franco Tosi S.r.l.
Hungaropack Kft	Budapest	HU	HUF	4.800.000	-	100,00	69,80 30,20	Petruzalek Kft (Ungheria) Sirap Gema Finance S.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	IT	EUR	5.164.000	-	36,50	11,75 24,75	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	IT	EUR	255.000	18,04	-	18,04	Italmobiliare S.p.A.
Inline Balkans o.o.d.	Sofia	BG	BGN	50.000		60,00	60,00	Inline Poland Sp. z.o.o.
Inline Czechia s.r.o.	Grygov o/Olomuniec	CZ	CZK	500.000		100,00	100,00	Inline Poland Sp. z.o.o.
Inline Poland Sp. z.o.o.	Poznan	PL	PLN	3.846.000		91,00	91,00	Amprica S.p.A.
Inline Ukraine Ltd	Dniepropitrovsk	UA	UAH	17.959.028,15		60,00	60,00	Inline Poland Sp. z.o.o.
Italmobiliare International BV	Amsterdam	NL	EUR	Delib. 75.000 Sott. 19.500	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
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.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	50
	Prospetti contabili	55
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	89
	Note illustrative	149
	Italmobiliare S.p.A.	151
	Allegati	
	Relazione della società di revisione	
	Transizione agli IFRS	

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	IT	EUR	260.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	IT	EUR	66.000.000	12,91	-	12,91	Italmobiliare S.p.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FR	FF	10.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Bucarest	RO	ROL	26.000.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Croazia)	Samobor	HR	HRK	129.500	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Serbia)	Belgrado	YU	CSD	1.027.618	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Slovenia)	Maribor	SI	SIT	2.386.595	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Tattendorf	AT	EUR	1.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek Kft (Ungheria)	Budapest	HU	HUF	600.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek o.o.o. (Ucraina)	Odessa	UA	UAH	214.831	-	90,00	90,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek S.r.l. (Bosnia)	Sarajevo	BA	BAM	10.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Slovacca)	Bratislava	SK	SKK	460.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca)	Breclav	CZ	CZK	2.300.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Populonia Italica S.r.l.	Milano	IT	EUR	1.040.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	IT	EUR	1.300.000	99,48	0,52	99,48	Italmobiliare S.p.A.
							0,52	SICIL.FIN. S.r.l.
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	IT	EUR	139.725	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	7.797.220	-	100,0	0,03	Franco Tosi S.r.l.
							99,97	Sirap Gema S.p.A.
Sirap Gema France S.a.s.	Noves	FR	EUR	3.520.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	Verolanuova (BS)	IT	EUR	2.715.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Sirap Gema International S.A. in liq.	Bruxelles	BE	EUR	12.000.000	-	100,00	99,83	Sirap Gema Finance S.A.
							0,17	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	IT	EUR	17.020.905	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements	Nice	FR	EUR	15.244,90	-	100,00	99,00	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages
							1,00	Soc. Civile Particulière Immobil
Soc. Civile Particulière Immobil	Cagnes sur Mer	FR	EUR	94.518,39	-	100,00	99,84	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages
							0,16	Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A	Messina	IT	EUR	5.112.900	33,00	-	33,00	Italmobiliare S.p.A.
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.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	103.118.928	99,94	0,06	99,94	Italmobiliare S.p.A.
							0,06	Franco Tosi S.r.l.
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	LU	CHF	5.000.000	-	100,00	97,85	Fincomind S.A.
							2,15	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Terfin S.A. in liq.	Parigi	FR	EUR	440.400	-	100,00	98,40	Soparfinter S.A.
							1,60	Fincomind S.A.
Universal Imballaggi S.r.l.	Palermo	IT	EUR	1.731.588	-	24,90	24,90	Sirap Gema S.p.A.

Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Italcementi S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	282.548.942	36,82	1,60	36,82 1,60 58,74	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A. (diritto di voto: Italmobiliare S.p.A.)
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.
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.
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 liq.	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.
BravoSolution Espana S.A.	Madrid	ES	EUR	120.400	-	99,99	99,99	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	FR	EUR	2.000.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	21.437.379	8,29	80,24	8,29 80,24	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.
BravoSolution UK Ltd	Londra	GB	GBP	50.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.
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.
Calcementi Jonici S.r.l.	Sidero (RC)	IT	EUR	9.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
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.
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.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	IT	EUR	619.746	-	30,00	30,00	Italcementi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	10.000	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.
Cementificio di Montalto S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	10.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
DO CLAS S.r.l.	Milano	IT	EUR	30.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Domiki Béton S.A.	Iraklion	GR	EUR	2.309.423	-	98,59	98,59	Calcestruzzi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	IT	EUR	104.208	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	IT	EUR	49.500	-	66,67	66,67	Calcestruzzi S.p.A.
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.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	IT	EUR	91.800	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	48.960	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	IT	EUR	31.200	-	50,00	50,00	Speedybeton S.p.A.
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.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l. in liq.	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.
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.
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.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	50
	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	55
	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	89
	Allegati	89
	Relazione della società di revisione	149
	Transizione agli IFRS	151

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	266.220	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Italgen Maroc S.A.	Casablanca	MA	MAD	300.000	-	99,87	99,87	Italgen S.p.A.
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.
Italsigma S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	1.500.000	-	50,00	50,00	Axim Italia S.r.l.
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.
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.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	IT	EUR	702.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Medcem S.r.l.	Napoli	IT	EUR	5.500.000	-	50,00	50,00	Intercom S.r.l.
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.r.l.
Procalmi S.r.l. in liq.	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.
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.
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	650.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Franco Tosi S.r.l.
Silicalcite S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	4.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
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.
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.
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.
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Parigi	FR	EUR	1.621.075.000	-	99,99	99,99	Italcementi S.p.A.
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.
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.
Ciments Français S.A.	Puteaux	FR	EUR	154.119.944	-	77,38	75,69 1,69 86,80	Société Int. Italcementi France S.a.s. Ciments Français S.A. (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.a.s.)
155290 Canada Inc.	Mississauga	CA	-	-	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168232 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168233 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168257 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
2003897 Ontario Inc.	Concord	CA	CAD	18.300.000,20	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TR	YTL	120.000	-	78,49	76,51 1,02 0,96	Ciments Français S.A. Set Group Holding Set Cimento
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TR	YTL	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.
Arrowhead Investment Company	Carson City	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok	TH	THB	10.000.000	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co., Ltd ⁽¹⁾
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 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
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.
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.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CA	CAD	1.275.600	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Axim Maroc	Casablanca	MA	MAD	1.000.000	-	99,96	99,96	Ciments du Maroc
Axim S.A.	Guerville	FR	EUR	495.625	-	99,93	99,93	Ciments Calcia S.A.
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.
Berkeley Resource Recovery Ltd	Winchester	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Betomar S.A.	Casablanca	MA	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Beton.Ata LLP	Almaty	KZ	KZT	224.000.000	-	35,00	35,00	Shymkent Cement
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.
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Montceau Les M.	FR	EUR	588.000	-	49,99	49,99	Unibéton S.A.
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	FR	EUR	104.000	-	34,00	34,00	Unibéton S.A.
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	FR	EUR	120.000	-	59,95	59,95	Unibéton S.A.
Béton Saône S.A.	Macon	FR	EUR	40.000	-	35,00	35,00	Unibéton S.A.
Bonafini S.A.	Argences	FR	EUR	45.392	-	100,00	96,79 3,21	Tratel S.A. Larric S.A.
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
Cementos Capa S.L.	Archidona	ES	EUR	1.260.000	-	63,00	63,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Malaga	ES	EUR	60.200	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	FR	EUR	118.680	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Cie pour l'Investissement Financier en Inde	Parigi	FR	EUR	37.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FR	EUR	593.836.525	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	FR	EUR	37.000	-	99,99	99,99	Ste d'Investissement & de Participations du Littoral
Ciments du Maroc	Casablanca	MA	MAD	721.800.200	-	61,82	58,30 3,52	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
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	378.503.130	-	100,00	66,80 33,20	Sodecim S.a.s. Ciments Français S.A.
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	8.928.500	-	99,99	50,99 49,00	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V.
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.
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. Comp. Financière et de Participations S.A.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	55
	Italmobiliare S.p.A.	89
	Relazione della società di revisione	149
	Transizione agli IFRS	151

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Tournai	BE	EUR	5.580.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	FR	EUR	180.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
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.
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
CTG USA LLC	Nazareth	US	-	-	-	100,00	90,00 10,00	C.T.G. S.p.A. Essroc Cement Corp.
De Paepe Béton N.V.	Gent	BE	EUR	500.000	-	99,98	99,98	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire	FR	EUR	120.000	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
Devnya Cement A.D.	Devnya	BG	BGN	1.028.557.000	-	99,97	99,97	Marvex
Devnya Cement St	Devnya	BG	BGN	1.500.000	-	74,00	74,00	Devnya Cement A.D.
Devnya Finance	Devnya	BG	BGN	50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement A.D.
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	BG	-	-	-	26,40	26,40	Devnya Cement A.D.
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel	FR	EUR	1.000.000	-	49,99	49,99	GSM S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle	FR	EUR	1.702.272	-	39,99	39,99	GSM S.A.
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.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CA	CAD	307.936.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Essroc Cement Corp.	Nazareth	US	USD	8.330.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Essroc Corporation	Nazareth	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc International
Essroc International	Puteaux	FR	EUR	244.398.096	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc San Juan Inc.
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	PR	USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
ET Béton	Aspropyrgos	GR	EUR	2.616.757,95	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
Eurarco France S.A.	Les Crotoy	FR	EUR	1.520.000	-	64,99	64,99	GSM S.A.
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.
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.
Goltas Goller Bolgesi Cimento Sanayi ve Ticaret	Isparta	TR	YTL	20.000.000	-	27,43	27,43 24,61	Sadecib S.A. (diritti di voto: Sadecib S.A.)
Granulats de la Drôme S.a.s.	Saint Jean de Vedas	FR	EUR	1.686.000	-	51,01	51,01	GSM S.A.
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Pessac	FR	EUR	40.000	-	99,99	99,99	GSM S.A.
Granulats Ouest - GO	Saint Herblain	FR	EUR	784.657,44	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Greyrock Inc.	Nazareth	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Greyrock WV Inc.	Nazareth	US	USD	10.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CA	CAD	57.000.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
GSM S.A.	Guerville	FR	EUR	18.675.840	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	GR	EUR	34.951.441,14	-	99,84	59,82 40,02 59,85 39,99	Ciments Français S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: Ciments Français S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A.)

Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
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
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.	San Sebastian	ES	EUR	8.689.378,20	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
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.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MA	MAD	55.550.000	-	91,00	91,00	Ciments du Maroc
Innocon Partnership Agreement Inc.	Richmond Hill	CA	CAD	2.003	-	48,50	48,50	Essroc Canada Inc
Interbulk Trading S.A.	Lugano	CH	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Ciments Français International S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.
International Cement Traders Ltd	Colombo	LK	LKR	401.416.620	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	ES	EUR	3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	FR	EUR	124.874.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
IPTP Corporation	Las Vegas	US	USD	1.000	-	100,00	80,00 20,00	Riverton Corporation Capitol Cement Corporation
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CY	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	1.200.000.000	-	58,80	12,26 37,00 9,54	Asia Cement Public Co., Ltd ⁽²⁾ Ciments Français S.A. Vesprapat Holding Co, Ltd ⁽²⁾
Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	280.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Cement Public Co, Ltd ⁽²⁾
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	FR	EUR	1.221.632	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
JTC	Bangkok	TH	THB	11.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd ⁽²⁾
Larricq S.A.	Airvault	FR	EUR	508.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	FR	EUR	100.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
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.
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.
Lyulyaka E.A.D.	Devnya	BG	BGN	759.372	-	100,00	100,00	Devnya Cement A.D.
Marvex	Devnya	BG	BGN	89.424.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
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.
Menaf	Puteaux	FR	EUR	352.500.000	-	100,00	95,74 4,26	Ciments Français S.A. Ciments Français Participations S.n.c.
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TR	YTL	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.
Nadco Inc.	Nazareth	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Naga Property Co.	Bangkok	TH	THB	100.000.000	-	57,43	57,43	Jalaprathan Cement Public Co. Ltd ⁽²⁾
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.

⁽²⁾ percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	50
	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	55
	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	89
	Allegati	89
	Relazione della società di revisione	149
	Transizione agli IFRS	151

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %
					diretta	indiretta	
Procimar S.A.	Casablanca	MA	MAD	27.000.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
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.
Raingeard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Saint Herblain	FR	EUR	705.000	-	100,00	99,98 GSM S.A. 0,02 Arena S.A.
Riverton Corporation	Winchester	US	USD	859.310	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
Riverton Investment Corporation	Winchester	US	USD	8.340	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	Winchester	US	USD	3.000	-	100,00	100,00 Riverton Corporation
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.
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	DE	EUR	52.000	-	80,00	80,00 Ciments Français International S.A.
Sablmaris	Lanester	FR	EUR	1.769.904	-	100,00	55,42 Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A. 44,58 Les Sabliers de l'Odet
Sadecib S.A.	Puteaux	FR	EUR	67.136.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
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.
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 Bonafini S.A. 20,00 Larricq S.A.
SCI de Balloy	Avon	FR	EUR	20.310	-	100,00	99,95 GSM S.A. 0,05 Arena S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	FR	EUR	17.379,19	-	100,00	50,00 Ciments Français S.A. 50,00 Socli 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. Douillard	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	YTL	21.494.800	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Set Cimento	Istanbul	TR	YTL	31.693.324	-	99,81	96,81 Set Group Holding 3,00 Devnya Cement AD
Set Group Holding	Istanbul	TR	YTL	18.508.410	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Shymkent Cement	Shymkent	KZ	KZT	350.000.000	-	99,75	99,75 Ciments Français S.A.
Sitapuram Power Limited	Hyderabad	IN	INR	140.000.000	-	51,00	30,60 Zuari Cement Ltd 20,40 Sri Vishnu Cement Ltd
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 Sodecim S.a.s. 39,87 Ciments Français Europe N.V. 3,02 Hormigones y Minas S.A. 0,26 Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: 56,73 Sodecim S.a.s. 39,98 Ciments Français Europe N.V. 3,03 Hormigones y Minas S.A.)
Société Calcaires Lorrains	Heillecourt	FR	EUR	40.000	-	49,92	49,92 GSM S.A.

Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
			diretta	indiretta		
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 Société Civile Bachant le Grand Bonval 40,00 GSM S.A.
Société Civile Immobilière Berault	Guerville	FR EUR	3.840	-	99,95	99,95 GSM S.A.
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 Ciments Français Europe N.V. 18,79 Ciments Français S.A. 16,31 Ciments Calcia S.A. 5,54 Compagnie Financière des Ciments S.A. 0,46 Compagnie des Ciments Belges S.A.
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.
Socli S.A.	Izaourt	FR EUR	144.960	-	99,94	99,94 Ciments Calcia S.A.
Sodecim S.a.s.	Puteaux	FR EUR	458.219.678	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Sri Vishnu Cement Ltd	Bangalore	IN INR	248.549.020	-	97,52	97,52 Zuari Cement Ltd
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Guerville	FR EUR	37.000	-	99,90	99,90 Ciments Calcia S.A.
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Souppes sur Loing	FR EUR	2.145.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
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.
Suez Bag Company	Cairo	EG EGP	9.000.000	-	57,84	53,32 Suez Cement Company 4,52 Tourah Portland Cement Company
Suez Bosphorus Cimento Sanayi Ticaret	Istanbul	TR YTL	50.000	-	99,99	99,99 Suez Cement Company
Suez Cement Company	Cairo	EG EGP	909.282.535	-	53,15	24,10 Menaf 14,59 Ciments Français S.A. 9,46 Ciments du Maroc 5,00 Tercim S.A.
Sukanit	Bangkok	TH THB	500.000	-	56,91	56,91 Jalapathan Concrete Products Co, Ltd ⁽³⁾
Syrinvest Holding B.V.	Amsterdam	NL EUR	18.000	-	100,00	100,00 Ciments Français Europe N.V.
Technodes S.a.s.	Guerville	FR EUR	3.200.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	FR EUR	50.814.000	-	100,00	99,99 Ciments Français S.A. 0,01 Sax S.a.s.
Tomahawk Inc.	Wilmington	US USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Tourah Portland Cement Company	Cairo	EG EGP	238.414.000	-	66,12	66,12 Suez Cement Company
Trabel Affretement	Gaurain Ramecroix	BE EUR	61.500	-	100,00	99,84 Tratel S.A. 0,16 Ciments Calcia S.A.
Trabel Transports S.A.	Gaurain	BE EUR	750.000	-	100,00	89,97 Tratel S.A. 10,03 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Tragor S.A.	Pessac	FR EUR	892.048	-	100,00	100,00 Tratel S.A.
Tratel S.A.	L'Île S. Denis	FR EUR	6.025.580	-	100,00	100,00 Ciments Calcia S.A.
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.

⁽³⁾ percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	50
	Prospetti contabili	50
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	55
	Note illustrative	55
	Italmobiliare S.p.A.	89
	Allegati	89
	Relazione della società di revisione	149
	Transizione agli IFRS	151

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
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.
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.
Uniwerbéton S.a.s.	Heillecourt	FR	EUR	160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
Valoise S.a.s.	Pierrelaye	FR	EUR	39.000	-	60,00	60,00	GSM S.A.
Vaniyuth Co. Ltd	Bangkok	TH	THB	100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
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.
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.
Vesprapat Holding Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.a.s.
Vulkan AD	Dimitrovgrad	BG	BGN	452.967.000	-	97,31	70,00 27,31	Ciments Français S.A. Devnya Cement AD
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.)

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	108
	Informazioni sulla gestione	108
	Relazione della società di revisione	112
	Prospetti contabili	112
	Transizione agli IFRS	116
	Note illustrative	116

Italmobiliare S.p.A.



Informazioni sulla gestione

Con il Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005, il Governo italiano ha sancito l'obbligo, per le società i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentari, di redigere il bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili internazionali a partire dall'esercizio 2006. Conseguentemente il presente bilancio è stato elaborato in base agli IAS/IFRS, così come i dati comparativi relativi all'esercizio 2005 e al 30 giugno 2005.

In una appendice separata, come previsto dall'IFRS 1, viene fornita la riconciliazione del patrimonio netto dalla data di inizio e fine dell'esercizio 2005, del risultato economico 2005 e l'indicazione delle rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario, rispetto ai dati espressi con i precedenti principi.

La capogruppo Italmobiliare al 30 giugno 2006 presenta un utile netto di 168,3 milioni di euro rispetto all'utile netto di 55,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005.

Nel corso del primo semestre 2006 nell'ambito del programma di ristrutturazione societaria che assegna missioni specifiche a società direttamente possedute dalla Capogruppo, Italmobiliare ha ceduto le azioni vincolate ai patti di sindacato alla controllata al 100% Franco Tosi.

Tali operazioni hanno generato una plusvalenza complessiva, al netto degli oneri accessori e delle imposte del periodo, pari a 98,9 milioni di euro.

Depurando da tale effetto il risultato del primo semestre 2006, l'utile del periodo mostra comunque un incremento del 26,0%.

Sintesi conto economico

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione
Ricavi	194.428	66.003	128.425
di cui:			
<i>Dividendi</i>	73.397	62.584	10.813
<i>Plusvalenze su partecipazioni e titoli</i>	118.119	722	117.397
<i>Interessi attivi e altri proventi finanziari</i>	982	854	128
<i>Prestazioni di servizi</i>	1.930	1.843	87
Margine operativo lordo corrente	169.778	52.821	116.957
Altri proventi e oneri	3.293	(408)	3.701
Margine operativo lordo	173.071	52.413	120.658
Ammortamenti	(32)	(25)	(7)
Risultato operativo	173.039	52.388	120.651
Proventi/oneri finanziari	(10)	(13)	3
Risultato ante imposte	173.029	52.375	120.654
Imposte dell'esercizio	(4.712)	2.700	(7.412)
Utile netto	168.317	55.075	113.242
<i>Effetto della ristrutturazione delle partecipazioni</i>	<i>(98.920)</i>	-	<i>(98.920)</i>
<i>Utile al netto dell'effetto di cui sopra</i>	<i>69.397</i>	<i>55.075</i>	<i>14.322</i>

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	108
	Informazioni sulla gestione	
	Relazione della società di revisione	112
	Prospetti contabili	
	Transizione agli IFRS	116
	Note illustrative	

Italmobiliare al 30 giugno 2006 ha registrato ricavi per 194,4 milioni di euro con un incremento di 128,4 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2005. Positiva la variazione del flusso dei dividendi, +10,8 milioni di euro, che ha riguardato sia le società controllate e collegate, con particolare riguardo ad Italcementi S.p.A. e Sirap Gema S.p.A., sia le altre imprese, tra cui occorre segnalare il positivo apporto di Unicredito, Capitalia e Consortium.

L'incremento delle plusvalenze è correlato alla cessioni, effettuate nel gennaio 2006 di Gemina, che ha apportato un plusvalenza di 7,9 milioni di euro e soprattutto alle cessioni, effettuate alla fine del semestre, delle partecipazioni RCS MediaGroup, Mediobanca, Capitalia e warrant Gim sopra citate che hanno generato una plusvalenza lorda di 109,8 milioni di euro.

Il **marginale operativo lordo** e il **risultato operativo** ammontanti a 173,0 milioni di euro si incrementano di 120,7 milioni di euro rispetto al primo semestre 2005 in conseguenza delle operazioni precedentemente commentate.

Dopo aver iscritto imposte negative per 4,7 milioni di euro, rispetto a imposte positive di 2,7 milioni di euro del primo semestre 2005, l'utile netto si attesta a 168,3 milioni di euro, con un incremento di 113,2 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2005.

Operazioni su partecipazioni

Nello scorso mese di gennaio Italmobiliare, a seguito del concambio di 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.

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 3% in Gruppo Banca Leonardo.

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.p.A. ha finanziato questi acquisti tramite un prestito infruttifero intragruppo di 311 milioni di euro da parte di Italmobiliare S.p.A.

Sempre nell'ambito del suddetto programma di ristrutturazione, Italmobiliare ha acquistato dalla controllata Franco Tosi n. 580.000 azioni **Banche Popolari Unite** ad un prezzo unitario di euro 19,946 pari alla media delle quotazioni ufficiali di borsa dei 30 giorni precedenti.

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

Rapporti con imprese controllate e collegate

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

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

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

Il Direttore Generale di Italmobiliare, nell'ambito degli scambi di integrazione operati con Italcementi S.p.A., ricopre la funzione di Amministratore Delegato della stessa Italcementi.

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

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

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

In relazione al Consolidato Fiscale Nazionale, al quale Italmobiliare S.p.A., in qualità di controllante-consolidante, e 19 società controllate direttamente e indirettamente aderiscono, a seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs 18 novembre 2005 n. 247, si è reso necessario aggiornare il "Regolamento di attuazione" dei rapporti intersocietari sottoscritto da tutte le società partecipanti al suddetto regime per uniformarlo al nuovo dettato normativo.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	108
	Informazioni sulla gestione	
	Relazione della società di revisione	112
	Prospetti contabili	
	Transizione agli IFRS	116
	Note illustrative	

La principale modifica riguarda il tema della responsabilità tributaria, per cui la società "controllante-consolidante" è direttamente responsabile, oltreché quale autonomo soggetto passivo d'imposta, anche per l'adempimento degli obblighi connessi alla determinazione del reddito complessivo consolidato, e per i versamenti conseguenti, mentre ciascuna società "controllata-consolidata" è responsabile, in solido con la consolidante, per la maggiore imposta accertata in relazione al reddito complessivo consolidato direttamente dipendente dalla rettifica operata sul proprio reddito imponibile. Le società "controllate-consolidate" si impegnano comunque a tenere indenne la società controllante-consolidante. In ogni caso, il "Regolamento" precisa che la società "controllante-consolidante" non esercita, in relazione agli adempimenti tributari delle società "controllate-consolidate", alcuna attività di direzione, controllo o indirizzo, per cui queste ultime sono le uniche responsabili della corretta determinazione del proprio reddito imponibile.

A decorrere dal periodo d'imposta 2006, anche la società Cementificio di Montalto S.p.A., controllata da Italcementi S.p.A., ha aderito al consolidato fiscale che fa capo a Italmobiliare.

Rapporti con altre parti correlate

Sono relative a:

- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extragiudiziale prestata a Italmobiliare S.p.A. da parte dell'Avv. Luca Minoli, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare S.p.A., in qualità di socio dello Studio professionale associato Dewey Ballantine LLP;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare S.p.A. per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal Dr. Piergiorgio Barlassina (Consigliere di amministrazione di Italmobiliare) con il quale è stato instaurato un rapporto annuale di collaborazione.

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

Nel corso del mese di giugno Italmobiliare ha erogato alla "Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti" la somma di 300 mila euro per la copertura dei costi di gestione e la realizzazione di iniziative rientranti negli scopi della Fondazione.

I dati di sintesi al 30 giugno 2006 dei rapporti con parti correlate sono riportati nelle note illustrative.

Prospetti contabili
Stato patrimoniale

(migliaia di euro)	Note	30.06.2006	31.12.2005	Variazioni
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	3.791	3.767	24
Investimenti immobiliari	2	295	448	(153)
Immobilizzazioni immateriali	3	7	11	(4)
Partecipazioni in controllate e collegate	4	1.054.466	1.040.094	14.372
Partecipazioni in altre imprese	5	636.477	905.462	(268.985)
Crediti e altre attività non correnti	6	32.421	24.574	7.847
Totale attività non correnti		1.727.457	1.974.356	(246.899)
Attività correnti				
Crediti commerciali	7	1.171	1.341	(170)
Altre attività	8	320.895	1.338	319.557
Crediti tributari	9	24.337	41.007	(16.670)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	10	40.831	35.124	5.707
Disponibilità liquide	11	67.391	30.241	37.150
Totale attività correnti		454.625	109.051	345.574
Totale attività		2.182.082	2.083.407	98.675
Patrimonio netto				
Capitale	12	100.167	100.167	
Riserve	13	654.522	723.496	(68.974)
Azioni proprie, al costo	14	(22.176)	(22.176)	
Utili a nuovo		864.292	744.978	119.314
Totale patrimonio netto		1.596.805	1.546.465	50.340
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	16	373.830	316.018	57.812
Benefici verso dipendenti	15	998	1.367	(369)
Fondi non correnti	17	25.107	25.714	(607)
Altri debiti e passività non correnti		31	24	7
Imposte differite	18	8.599	17.317	(8.718)
Totale passività non correnti		408.565	360.440	48.125
Passività correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve	16	140.524	148.780	(8.256)
Debiti finanziari correnti	16	3.813	5.699	(1.886)
Debiti commerciali	19	1.839	1.760	79
Debiti tributari	20	18.692	1.164	17.528
Altre passività	21	11.844	19.099	(7.255)
Totale passività correnti		176.712	176.502	210
Totale passività		585.277	536.942	48.335
Totale patrimonio e passività		2.182.082	2.083.407	98.675

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	108
	Transizione agli IFRS	112
		Prospetti contabili
		Note illustrative
		116

Conto economico

(migliaia di euro)	Note	1° semestre 2006	%	1° semestre 2005	%	Variazione valore	%
Ricavi	22	194.428	100,0	66.003	100,0	128.425	194,6
Altri ricavi e proventi	23	643		635		8	
Costi per materie prime e accessori	24	(68)		(86)		18	
Costi per servizi	25	(2.617)		(2.777)		160	
Costi per il personale	26	(7.182)		(5.013)		(2.169)	
Oneri e proventi operativi diversi	27	(15.426)		(5.941)		(9.485)	
Margine operativo lordo corrente		169.778	87,3	52.821	80,0	116.957	221,4
Altri proventi e oneri	28	3.293		(408)		3.701	
Margine operativo lordo		173.071	89,0	52.413	79,4	120.658	230,2
Ammortamenti	29	(32)		(25)		(7)	
Risultato operativo		173.039	89,0	52.388	79,4	120.651	230,3
Proventi e oneri finanziari	30	(10)		(13)		3	
Risultato ante imposte		173.029	89,0	52.375	79,4	120.654	230,4
Imposte dell'esercizio	31	(4.712)		2.700		(7.412)	
Proventi e oneri da operazioni discontinue		-		-		-	
Risultato del periodo		168.317	86,6	55.075	83,4	113.242	205,6

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserve			Azioni proprie, al costo	Utili a nuovo	Totale patrimonio netto	
		Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva fair value per attività finanziarie disponibili per la vendita	Altre riserve				Totale riserve
(migliaia di euro)								
Saldi al 1° gennaio 2005	100.167	177.191	373.472	391	551.054	-21.192	729.087	1.359.116
Aggiustamenti al valore di fair value su:								
Attività finanziarie disponibili alla vendita			111.795		111.795			111.795
Stock options				296	296			296
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			111.795	296	112.091			112.091
Utili del periodo							55.075	55.075
Totale utili e (perdite) del periodo			111.795	296	112.091		55.075	167.166
Distribuzione di utili:								
Dividendi							-42.630	-42.630
Acquisto di azioni proprie						-349		-349
Dividendi prescritti							3	3
Saldi al 30 giugno 2005	100.167	177.191	485.267	687	663.145	-21.541	741.535	1.483.306
Aggiustamenti al valore di fair value su:								
Attività finanziarie disponibili alla vendita			59.943		59.943			59.943
Stock options				408	408			408
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			59.943	408	60.351			60.351
Utili del periodo							3.443	3.443
Totale utili e (perdite) del periodo			59.943	408	60.351		3.443	63.794
Acquisto di azioni proprie						-635		-635
Dividendi prescritti								
Saldi al 31 dicembre 2005	100.167	177.191	545.210	1.095	723.496	-22.176	744.978	1.546.465
Aggiustamenti al valore di fair value su:								
Attività finanziarie disponibili alla vendita			-69.544		-69.544			-69.544
Stock options				570	570			570
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			-69.544	570	-68.974			-68.974
Utili del periodo							168.317	168.317
Totale utili e (perdite) del periodo			-69.544	570	-68.974		168.317	99.343
Distribuzione di utili:								
Dividendi							-49.007	-49.007
Aumenti di capitale sociale								
Esercizio di opzioni								
Acquisto di azioni proprie								
Dividendi prescritti							4	4
Saldi al 30 giugno 2006	100.167	177.191	475.666	1.665	654.522	-22.176	864.292	1.596.805

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
A) Flusso dell'attività operativa:		
Risultato ante imposte	173.029	52.375
Ammortamenti e svalutazioni	32	25
(Plusvalenze) / minusvalenze da vendite di immobilizzazioni	(110.156)	(655)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	(976)	486
Stock option	570	295
Storno oneri/proventi finanziari netti	(67.930)	(56.404)
Flusso dell'attività operativa ante imposte, oneri/proventi finanziari e variazioni del capitale di esercizio:	(5.431)	(3.878)
Crediti commerciali	170	(263)
Debiti commerciali	79	(214)
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(313.482)	886
Totale variazioni capitale di esercizio	(313.233)	409
Oneri finanziari netti pagati	(5.850)	(4.145)
Dividendi ricevuti	73.366	60.712
Pagamento/ rimborsi d'imposta netti	1.969	1.137
Totale A)	(249.179)	54.235
B) Flusso da attività di investimenti:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali	(71)	(109)
Immateriali		(5)
Finanziarie (partecipazioni)	(54.342)	(42.814)
Variazione debiti per acquisto partecipazioni		150
Totale investimenti	(54.413)	(42.778)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute	347.786	1.738
Totale disinvestimenti	347.786	1.738
Totale B)	293.373	(41.040)
C) Flusso da attività di investimento:		
Variazioni di debiti finanziari	47.670	22.890
Variazione di crediti finanziari	(772)	9.669
Variazioni partecipazioni correnti	(4.935)	
Acquisto azioni proprie		(348)
Aumenti di capitale		
Dividendi distribuiti	(49.007)	(42.630)
Altri movimenti		(743)
Totale C)	(7.044)	(11.162)
D) Variazione di disponibilità liquide (A+B+C)	37.150	2.033
E) Disponibilità liquide iniziali	30.241	242
(D+E) Disponibilità liquide finali	67.391	2.275

Note illustrative al bilancio intermedio

La relazione semestrale al 30 giugno 2006 di Italmobiliare S.p.A. è stata approvata dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 13 settembre 2006 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso comunicato stampa del 13 Settembre 2006 contenente gli elementi principali della relazione semestrale stessa.

Politiche contabili

Come in precedenza enunciato riguardo alle politiche contabili di consolidamento, Italmobiliare S.p.A. aveva aderito all'opzione di applicare fin dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005 i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS) ed in tale occasione non era stato prodotto alcun dato di bilancio intermedio relativo alla società.

Con il Decreto Legislativo n° 38 del 28 febbraio 2005, il Governo Italiano ha sancito l'obbligo, per le società i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentati, di redigere il bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili internazionali a partire dall'esercizio 2006.

Nella presente relazione semestrale la società espone quindi, per la prima volta, i dati relativi al proprio bilancio intermedio, redatto in conformità ai nuovi principi.

La relazione semestrale al 30 giugno 2006 è stata preparata in conformità ai Principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 giugno 2006 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee; è stata redatta, secondo quanto previsto dall'art. 81 del regolamento emittenti definito dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005, " in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale" e in accordo alla recente comunicazione Consob n. DME/6064313 del 28 luglio 2006. In una appendice separata, come previsto dall'IFRS 1 (prima adozione degli IFRS, paragrafi n. 39 e 40), viene fornita la riconciliazione del patrimonio netto alla data di inizio e fine dell'esercizio 2005 nonché del risultato economico di tale esercizio e delle rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario.

Espressione di conformità degli IFRS

La presente relazione semestrale è stata preparata in conformità ai Principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 giugno 2006 così come adottati dai Regolamenti (CE) n° 1725/2003 del 29 settembre 2003, n° 707/2004 del 6 aprile 2004, n° 2236/2004, n° 2237/2004 e n° 2238/2004 del 29 dicembre 2004. In particolare trattandosi di bilancio intermedio, la presente relazione semestrale è redatta in conformità allo IAS 34. I valori presentati a titolo comparativo sono stati rielaborati utilizzando gli stessi principi.

I principi IFRS sono stati applicati alle attività e alle passività che possiedono i requisiti di riconoscimento alla data di transizione del 1° gennaio 2005.

Le scelte effettuate in applicazione dell'IFRS 1 ai fini del Bilancio consolidato al 1° gennaio 2004 (data di transizione agli IAS/IFRS utilizzata ai fini del bilancio consolidato) sono state mantenute inalterate ai fini della transizione agli IAS/IFRS del bilancio separato di Italmobiliare S.p.A.

Conformemente a quanto previsto dall'IFRS 1, gli impatti derivati dal processo di transizione sono stati registrati in contropartita nel patrimonio netti di apertura.

Relativamente alle esenzioni previste dall'IFRS 1, sull'applicazione dei principi allo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005, la società ha adottato le opzioni di seguito riportate.

Benefici ai dipendenti: gli utili e le perdite attuariali cumulati dall'inizio dei piani fino alla data di passaggio agli IAS/IFRS sono stati riconosciuti integralmente a patrimonio netto.

Aggregazione di imprese: l'IFRS 3 non è stato applicato retroattivamente per le aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2005.

Immobilizzazioni materiali: l'opzione di valutare i cespiti al fair value non è stata utilizzata.

Come anche precisato nell'allegato documento di transizione agli IFRS, è necessario ricordare che nella misura in cui il

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	
	Informazioni sulla gestione	108
	Relazione della società di revisione	112
	Prospetti contabili	112
	Transizione agli IFRS	116
	Note illustrative	116

bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 corredato dai dati comparativi 2005 dovrà essere preparato sulla base dei principi e delle interpretazioni IFRS in vigore a quella stessa data, sarà possibile che le informazioni finanziarie e gli impatti contenuti in quel documento siano diversi da quelli riportati nella presente relazione semestrale, redatta secondo i principi e le interpretazioni ad oggi esistenti.

Principi generali di redazione del bilancio

Italmobiliare S.p.A. è una persona giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana, la cui attività principale è costituita dalla assunzione e gestione di partecipazioni in società controllate, collegate o in altre imprese.

In tale contesto la società può operazioni finanziarie, commerciali, industriali e di servizi necessarie e opportune per il conseguimento degli scopi sociali.

La società, inoltre, presta servizi tecnico amministrativi a società controllate e collegate.

Il bilancio d'esercizio 2006 sarà predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board ed omologati dall'Unione Europea inclusivi dei principi internazionali rivisti (IAS), delle interpretazioni (IFRIC) omologate e delle precedenti interpretazioni (SIC), in corso di validità alla data di chiusura dell'esercizio.

La società sarà tenuta comunque d applicare le norme della legislazione nazionale, attuative della IV direttiva CEE, le quali si applicano, purché compatibili, anche alle società che redigono i bilanci in conformità agli IFRS. Pertanto il documento di bilancio recepisce quanto previsto in materia dagli articoli del codice civile e dalle corrispondenti norme del TUF per le società quotate in tema di Relazione sulla gestione (art. 2428 c.c.), Controllo contabile (art. 2409-bis c.c.) e Pubblicazione del Bilancio (art. 2435 c.c.).

In osservanza di quanto disposto dai citati principi, ed in quanto non conflittuali con essi, il bilancio d'esercizio e le relative note al bilancio potranno inoltre accogliere alcuni dei dettagli e delle informazioni supplementari, precedentemente forniti in osservanza degli artt. 2424, 2425 e 2427 del codice civile, al fine di migliore esplicazione dei contenuti e di continuità nell'informativa fornita.

I prospetti sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2006.

Uso di stime

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

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, sensibili in materia 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 ed 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.

Criteri di valutazione e presentazione

I conti societari sono redatti in base al principio del costo, ad eccezione delle attività finanziarie possedute per negoziazione o destinate alla vendita la cui valutazione è effettuata in base al principio del fair value.

I prospetti sono presentati in migliaia di euro.

Relativamente alla presentazione del bilancio la società 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 o consumate nel normale ciclo operativo della società; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo della società 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;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

Imprese controllate e collegate

Le controllate sono imprese in cui la società ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenere i benefici relativi. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando la società detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, ivi inclusi potenziali diritti di voto derivanti da titoli convertibili. Le partecipazioni in imprese controllate sono rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza dei cambiamenti di valore qualora, a seguito di idonei test di svalutazione, si verificano condizioni tali da rendere necessario l'adeguamento del valore contabile all'effettivo valore economico della partecipazione.

Le collegate sono quelle imprese in cui la società 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 la società detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria. Le partecipazioni collegate sono rilevate al fair value.

Variazione di principi contabili

Nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 sono stati seguiti gli stessi principi e criteri contabili utilizzati nella redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS.

Aggregazioni di imprese

In sede di prima adozione degli IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, la società ha deciso di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima della data di transizione.

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Il valore di aggregazione è la somma complessiva dei valori equi delle attività e delle passività acquisite, 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 il fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili alla data di aggregazione. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'aggregazione 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 aggregazione.

Conversione delle poste in valuta estera

Operazioni in valute diverse dalla valuta di conto

Le operazioni in valuta estera se presenti sono convertite nella valuta di conto 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 di conto al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze cambio che ne derivano sono registrate a conto economico.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

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.

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.

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 2005, data di prima adozione degli IFRS, recepisce l'effetto di rivalutazioni operate in precedenti esercizi a seguito di specifiche leggi 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 aggregazione ed eventualmente rettificato entro 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.

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, il cui valore viene separato da quello degli immobili costruiti sugli stessi, 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 riportata nelle note.

Leasing

Non ci sono contratti di leasing finanziario.

I contratti di leasing si riferiscono alla tipologia di leasing operativi cioè a quei contratti nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà.

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 di capitale investito, piuttosto che per il loro uso nella produzione o nella fornitura di servizi. Essi sono inizialmente valutati al costo di acquisto, inclusi i costi a essi direttamente attribuibili. Il criterio di valutazione successivo alla valutazione iniziale è il costo ammortizzato.

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 aggregazione 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.

La società non ha identificato immobilizzazioni immateriali la cui vita utile abbia durata indefinita.

Svalutazione di attività

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 partecipazioni in società controllate o collegate sono sottoposte ad un sistematico test di svalutazione da effettuarsi con cadenza annuale o anche più breve qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le riduzioni di valore corrispondono alla differenza tra il valore 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 e il proprio valore d'uso, definito in base al metodo dei flussi futuri di tesoreria attualizzati. Il tasso di attualizzazione è stato determinato secondo il metodo WACC (costo medio ponderato del capitale).

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 fino 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 riversate a conto economico, solamente 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 in alcun modo, imponendone la valutazione al costo.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

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

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	
	Informazioni sulla gestione	108
	Relazione della società di revisione	112
	Prospetti contabili	112
	Transizione agli IFRS	116
	Note illustrative	116

Benefici verso dipendenti

Nelle società sono presenti piani previdenziali, piani per fornire benefici di assistenza sanitaria ai dipendenti e fondi per indennità di fine rapporto.

Esistono inoltre altri impegni, sotto forma di premi da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza.

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 la società 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 sufficiente 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 dai dipendenti, sono contabilizzati come costo nel periodo di competenza.

Piani a benefici definiti

La società non ha in atto programmi volontari di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro a favore dei propri dipendenti che costituiscano una obbligazione futura per la società.

Ciononostante, la normativa nazionale relativa al trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato è considerata assimilabile all'obbligazione riveniente dall'esistenza di un piano a benefici definiti.

La società 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).

In conseguenza di ciò, il Fondo appositamente costituito per il Trattamento di Fine Rapporto è valutato in base ai principi contabili internazionali, adeguandone l'importo contabilizzato al valore dell'obbligazione derivante all'applicazione delle ipotesi attuariali.

Altri benefici a lungo termine

L'esistenza di obbligazioni implicite o contrattuali verso dipendenti, conseguente all'applicazione ai vigenti contratti di lavoro e costituita prevalentemente da premi di anzianità, comporta l'applicazione del medesimo criterio valutativo utilizzato per i piani a benefici definiti (Metodo della Proiezione Unitaria del Credito).

L'obbligazione è contabilizzata adeguandone l'importo al valore derivante dall'applicazione delle ipotesi attuariali.

Trattamento di utili e perdite attuariali

Gli utili e le perdite attuariali 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 dalla società, gli utili e le perdite attuariali sono imputati a conto economico quando il loro valore netto cumulato, non rilevato alla chiusura del precedente esercizio, eccede il 10% del valore attuale dell'obbligazione. Questi utili o perdite sono rilevati 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 (premi di anzianità) e a benefici dovuti per cessazione del rapporto di lavoro (pre-pensionamenti) sono immediatamente contabilizzati nel periodo come provento o costo.

Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la società deve fare fronte ad 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 determinabile e 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 variazione 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.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati al fair value del corrispettivo iniziale ricevuto in cambio.

Operazioni di pagamento basate sulle azioni

La società ha deciso di applicare l'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2005.

Le opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni, attribuite dalle società ai 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.

Ricavi

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 dalle società 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 concessi.

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

I ricavi includono anche i dividendi ricevuti, gli interessi e le commissioni attive.

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti, in conformità alla normativa localmente vigente, a ricevere il pagamento.

Affitti attivi

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

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono accantonate in conformità alla normativa in vigore.

Le imposte differite sono rilevate sulla base del criterio della passività dello stato patrimoniale focalizzato 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.

Il valore delle attività per 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 si attende vengano applicate nell'anno in cui tale 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.

Prospetti di riconciliazione

Impatto della transizione agli IFRS sui conti societari al 30 giugno 2005

La tabella sotto riportata mette a raffronto la sintesi del conto economico e del patrimonio netto al 30 giugno 2005 redatto secondo i principi contabili con quello rielaborato secondo i principi IFRS:

(migliaia di euro)	1° sem. 2005 precedenti principi	1° sem. 2005 IFRS	Variazione
Ricavi	75.150	66.003	(9.147)
Mol	62.422	52.413	(10.009)
Risultato operativo	62.351	52.388	(9.963)
Risultato ante imposte	62.338	52.375	(9.963)
Imposte del periodo	2.705	2.700	(5)
Risultato del periodo	65.043	55.075	(9.968)

(migliaia di euro)	al 30.06.2005 precedenti principi	al 30.06.2005 IFRS	Variazione
Patrimonio netto	1.029.176	1.483.306	454.130

Le seguenti tabelle illustrano le riconciliazioni tra il risultato netto e il patrimonio netto del 1° semestre 2005 preparato secondo i precedenti principi contabili ed il risultato netto e il patrimonio netto del 1° semestre 2005 preparato in conformità agli IFRS:

(migliaia di euro)	Risultato netto 1° sem. 2005
Secondo i precedenti principi contabili	65.043
IAS 16 Immobilizzazioni materiali - ammortamenti	33
IAS 38 Immobilizzazioni immateriali - ammortamenti	13
IAS 27/28/39 Partecipazioni e strumenti finanziari di cui:	(9.213)
- storno svalutazione partecipazioni	(9.103)
- altre variazioni	(110)
IAS 19 Benefici a dipendenti	(501)
IAS 12 Imposte differite	(5)
IFRS 2 Stock option	(215)
Secondo gli IFRS	55.075
Variazione	(9.968)

Le variazioni principali sono relative allo storno dei ripristini di valore effettuati nel 1° semestre 2005 nel bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili e si riferiscono alle partecipazioni in Gemina S.p.A. e in R.C.S. MediaGroup S.p.A. per circa 9.100 migliaia di euro.

(migliaia di euro)	Patrimonio netto al 30.06.2005
Secondo i precedenti principi contabili	1.029.176
IAS 16 Immobilizzazioni materiali	658
IAS 38 Immobilizzazioni immateriali	(48)
IAS 27/28/39 Partecipazioni e strumenti finanziari	475.950
IAS 32 Azioni proprie	(21.540)
IAS 19 Benefici a dipendenti	(433)
IAS 12 Imposte differite	(457)
Secondo gli IFRS	1.483.306
Variazione	454.130

La variazione principale è dovuta all'adeguamento al fair value delle partecipazioni in altre imprese quotate e in società collegate.

Il patrimonio, espresso in termini IFRS, si riduce anche per l'annullamento delle azioni proprie.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

Attività

Attività non correnti

1) immobili, impianti e macchinari

Ammontano al 30 giugno 2006 a 3.791 migliaia di euro e presentano, rispetto al 31 dicembre 2005 corrispondente a 3.767 migliaia di euro, un lieve incremento da attribuirsi sostanzialmente alla voce automezzi.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Mobili e macchine ufficio	Automezzi	Totale
(migliaia di euro)					
Valore lordo	4.425	506	969	69	5.969
Fondo ammortamento	(967)	(421)	(772)	(42)	(2.202)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	3.458	85	197	27	3.767
Investimenti	-	-	-	71	71
Decrementi	-	-	-	(34)	(34)
Ammortamenti	-	(8)	(13)	(7)	(28)
Utilizzo fondi amm.to	-	-	-	15	15
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	3.458	77	184	72	3.791
Valore lordo	4.425	506	969	106	6.006
Fondo ammortamento	(967)	(429)	(785)	(34)	(2.215)
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	3.458	77	184	72	3.791

2) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 295 migliaia di euro (448 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) sono valutati prevalentemente al costo ammortizzato.

Il fair value di tali investimenti al 30 giugno 2006 è pari a 1.443.000 euro.

	Investimenti immobiliari
(migliaia di euro)	
Valore lordo	473
Fondo	(25)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	448
Investimenti	
Decrementi	(152)
Ammortamenti	(1)
Altri	
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	295
Valore lordo	322
Fondo	(27)
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	295

3) Immobilizzazioni immateriali

Sono costituite dagli investimenti effettuati nel tempo in applicazioni di software amministrativo.

(migliaia di euro)	Licenze e diritti vari	Totale
Valore lordo	18	18
Fondo	(7)	(7)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	11	11
Investimenti		
Decrementi		
Ammortamenti	(4)	(4)
Differenze di conversione		
Altri		
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	7	7
Valore lordo	18	18
Fondo	(11)	(11)
Valore netto contabile al 30 giugno 2006	7	7

4) Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le variazioni rispetto il 31 dicembre 2005 sono state le seguenti:

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2005	1.040.094
Acquisizioni	-
Cessioni	-
Fair value portato a riserva	14.372
Al 30 giugno 2006	1.054.466

L'elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 30 giugno è il seguente:

Imprese controllate	Sede	% di possesso
Aliserio S.r.l.	Bergamo	10,00
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Milano	100,00
Bravosolution S.p.A.	Bergamo	8,29
Fincomind S.A.	Zurigo	69,93
Franco Tosi S.r.l.	Milano	100,00
Italcementi S.p.A.	Bergamo	58,74
Italmobiliare International B.V.	Amsterdam	100,00
Italmobiliare International Finance Ltd	Dublino	97,272
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	100,00
Neyrtec Industrie S.A.	Pont de Claix	100,00
Populonia Italica S.r.l.	Milano	100,00
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	99,48
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova	100,00
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	99,94
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	Milano	100,00
Imprese collegate		
Mittel S.p.A.	Milano	12,913
Società Editrice Siciliana S.p.A.	Messina	33,00

Rispetto al 31 dicembre 2005 si è lievemente ridotta la percentuale di possesso nella Italmobiliare International Finance Ltd.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

5) Partecipazioni in altre imprese

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

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2005	905.462
Acquisizioni	54.342
Cessioni	(343.764)
Fair value portato a riserva	25.751
Fair value portato a C.E.	(5.314)
Al 30 giugno 2006	636.477

Le acquisizioni si riferiscono:

- all'acquisto da Franco Tosi S.r.l. di 580.000 azioni ordinarie Banche Popolari Unite S.c.r.l. per un controvalore di 11.569 migliaia di euro;
- all'acquisto da So.par.fi. Italmobiliare S.A. di 12.768.912 azioni ordinarie Consortium per un controvalore di 28.908 migliaia di euro;
- all'acquisto di 860.743 azioni ordinarie e alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale del Gruppo Banca Leonardo S.p.A per un controvalore complessivo di 13.796 migliaia di euro;
- all'acquisto di 34.550 azioni ordinarie e alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Solar Energy Italia S.p.A. per un controvalore complessivo di 69 migliaia di euro.

Le cessioni riguardano:

la vendita sul mercato di azioni Gemina S.p.A. e la vendita a Franco Tosi S.r.l. di azioni Capitalia S.p.A., G.I.M. Generale Ind.Metallurgiche S.p.A. e dei relativi warrant, Mediobanca S.p.A. e R.C.S. MediaGroup S.p.A., in conseguenza al riposizionamento delle partecipazioni vincolate a patto di sindacato come già commentato nella relazione sulla gestione.

Il Fair Value delle società quotate è stato calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento.

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2006 è la seguente:

(migliaia di euro)	
Partecipazioni in società quotate:	
Banche Popolari Unite S.c.r.l.	34.611
Unicredito Italiano S.p.A.	523.606
Totale	558.217
Partecipazioni in società non quotate:	
Atmos S.p.A.	200
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	280
Consortium	23.594
Emittente Titoli S.p.A.	159
Fin Priv. S.r.l.	30.123
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	702
Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	13.796
Idrovia Ticino-Milano Nord-Mincio S.p.A.	1
Imm.re Lido di Classe S.p.A. - in liquidaz.	-
Immobiliare Astra S.p.A.	11
Intereuropa Sim S.p.A. in liquidazione	-
Sesaab S.p.A.	9.325
Solar Energy Italia S.p.A.	69
Totale	78.260
Totale partecipazioni	636.477

L'analisi dei movimenti delle partecipazioni viene esposta in apposito prospetto "Allegato A".

6) Crediti e altre attività non correnti

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Crediti finanziari v/controlate	23.500	15.500	8.000
Crediti finanziari v/collegate	5.897	5.897	-
Obbligazioni disponibili per la vendita	2.959	3.065	(106)
Anticipi irpef su tfr	14	71	(57)
Depositi cauzionali	13	3	10
Altri	38	38	-
Totale	32.421	24.574	7.847

I crediti verso imprese controllate si riferiscono a finanziamenti erogati, scadenti il 31 marzo 2007:

- per 3.500 migliaia di euro a titolo oneroso, a Franco Tosi S.r.l., regolati al tasso euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread
- per 20.000 migliaia di euro infruttiferi di interesse a S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E. L'aumento di 8.000 migliaia di euro è correlato all'acquisizione delle partecipazioni, effettuato da S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E., in relazione al riposizionamento strategico delle stesse.

I finanziamenti sono stati concessi in considerazione degli investimenti finanziari eseguiti dalle società controllate.

I crediti verso imprese collegate si riferiscono al credito vantato nei confronti di Gesvim S.r.l.

Attività correnti

7) Crediti commerciali

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Verso clienti	45	19	26
Verso società collegate	115	72	43
Verso società controllate	1.011	1.250	(239)
Totale	1.171	1.341	(170)

8) Altre attività

La voce "Altre attività" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Crediti consolidato fiscale controllate	9.241	1.013	8.228
Crediti v/dipendenti	17	2	15
Crediti v/enti previdenziali	4	2	2
Altri crediti diversi correnti	311.329	239	311.090
Crediti per dividendi	30	-	30
Ratei attivi v/controlate	26	13	13
Ratei attivi diversi v/altri	25	26	(1)
Risconti attivi v/imprese controllate	5	-	5
Risconti attivi v/altri	218	43	175
Totale	320.895	1.338	319.557

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

La voce "altri crediti diversi correnti" comprende 311.000 migliaia di euro relativi al finanziamento infruttifero concesso a Franco Tosi S.r.l. in data 30 giugno 2006 e scadente in data 30 settembre 2006.

I crediti per dividendi sono stati rilevati a seguito della delibera di distribuzione da parte di Asm Brescia S.p.A. in data 5 aprile 2006, il cui pagamento verrà effettuato in data 7 settembre 2006.

9) Crediti tributari

Sono rappresentati al 30 giugno 2006 da crediti relativi agli anni pregressi per 24.337 migliaia di euro.

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Crediti v/erario - acconto imposte	-	(1)	1
Crediti d'imposta da consolidate	-	45.626	(45.626)
Crediti v/erario anni pregressi	24.337	24.246	91
Accantonamento dell'esercizio	-	(28.867)	28.867
Crediti d'imposta per ritenute d'acconto	-	3	(3)
Totale	24.337	41.007	(16.670)

I crediti tributari si riducono di 16.670 migliaia di euro a seguito della riclassificazione nei debiti tributari

10) Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Obbligazioni per la negoziazione	26.044	26.044	
Azioni quotate trading	8.878	3.942	4.936
Crediti finanziari v/controllate correnti	5.856	5.084	772
Ratei attivi finanziari	53	54	(1)
Importo netto	40.831	35.124	5.707

L'incremento delle azioni quotate è principalmente da riferirsi all'acquisto di n. 164.083 azioni Assicurazioni Generali S.p.A. da Consortium S.r.l. per un controvalore di 4.567 migliaia di euro.

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

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

11) Disponibilità liquide

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Cassa e assegni	16	22	(6)
Depositi bancari e postali	67.375	30.219	37.156
Importo netto	67.391	30.241	37.150

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.

Patrimonio netto e passività

Capitale sociale, riserve e utili a nuovo

12) Capitale sociale

Al 30 giugno 2006 il capitale sociale, interamente versato, ammonta a 100.167 migliaia di 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)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Azioni ordinarie	22.182.583	22.182.583	-
Azioni di risparmio	16.343.162	16.343.162	-
Totale	38.525.745	38.525.745	-

13) Riserve

La voce "Riserve" ammonta al 30 giugno 2006 a 654.522 migliaia di euro (723.496 migliaia di euro al 30 giugno 2005) e accolgono le movimentazioni relative alla riserva sovrapprezzo delle azioni, all'adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita e alla valutazione delle stock option.

La riserva fair value stock option, pari a 1.664 migliaia di euro accoglie il valore accumulato al 31 dicembre 2005 delle opzioni assegnate e ammortizzate sul periodo di maturazione dei piani di stock option.

14) Azioni proprie

Al 30 giugno 2006 il valore delle azioni proprie acquistate ammonta a 22.176 migliaia di euro ed è registrato in dare della riserva per azioni proprie di cui si riporta la composizione:

(migliaia di euro)	N. azioni ordinarie	Valore di carico in euro	N. azioni di risparmio	Valore di carico in euro	Valore di carico complessivo
30 giugno 2006	911.131	21.780	28.500	396	22.176

Le azioni proprie ordinarie in portafoglio al 30 giugno 2006 a servizio dei piani di stock option a favore di Amministratori e Dirigenti sono n. 363.680.

Dividendi pagati

I dividendi dichiarati e pagati nel 1° semestre 2006 e 2005 sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	2006 (euro per azione)	2005 (euro per azione)	30.06.2006	30.06.2005
Azioni ordinarie	1,270	1,100	27.015	23.411
Azioni di risparmio	1,348	1,178	21.992	19.219
Totale dividendi	2,618	2,278	49.007	42.630

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

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		116

Passività non correnti

15 Benefici verso dipendenti

I benefici verso i dipendenti al 30 giugno 2006 ammontano a 998 migliaia di euro (1.367 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e si riferiscono al fondo trattamento di fine rapporto.

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

La società ha posto in essere piani di stock option per Amministratori e dirigenti, che rivestono particolari incarichi.

Le opzioni di sottoscrizione 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 nella società.

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 30 giugno 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
Totale	363.680				363.680	

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:

	30 giugno 2006		30 giugno 2005	
	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione
Opzioni non esercitate all'inizio dell'anno	253.800	€ 42,700	253.800	€ 42,7000
Concesse durante il periodo	109.880	€ 65,701		
Annullate durante il periodo				
Esercitate durante il periodo				
Scadute durante il periodo				
Opzioni non esercitate alla fine del periodo	363.680	€ 49,649	253.800	€ 42,7000
Opzioni esercitabili alla fine del periodo	49.283			

Nella seguente tabella si riportano le caratteristiche dei piani contabilizzati nella società e i loro costi contabilizzati nel "Costo del personale":

(migliaia di euro)	N° opzioni assegnate	Periodo di maturazione	Costi per il personale	
Data di assegnazione			1° semestre 2006	1° semestre 2005
24 marzo 2003	49.283	3 anni	-	58
30 marzo 2004	96.080	3 anni	125	125
30 marzo 2005	108.437	3 anni	225	113
21 marzo 2006	109.880	3 anni	220	-
Totale	363.680		570	296

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.

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	22,05	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

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2006 è pari a 403.486 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 4.920 migliaia di euro rispetto a 398.566 migliaia di euro al 31 dicembre 2005.

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Disponibilità liquide	67.391	30.241	37.150
Crediti finanziari verso Gruppo	5.856	5.084	772
Crediti finanziari immobilizzati v/controllate - fruttiferi	3.500	3.500	-
Titoli di Stato ed obbligazionari - correnti	26.044	26.044	-
Titoli di Stato ed obbligazionari - non correnti	2.959	3.065	(106)
Partecipazioni di trading	8.878	3.942	4.936
Ratei e risconti	53	54	(1)
Totale	114.681	71.930	42.751
Banche passive	(514.354)	(464.798)	(49.556)
Debiti finanziari controllate	(3.378)	(4.879)	1.501
Ratei e risconti	(435)	(819)	384
Totale	(518.167)	(470.496)	(47.671)
Posizione finanziaria netta	(403.486)	(398.566)	(4.920)

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

16) Debiti finanziari

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

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Debiti verso banche m/l	373.830	316.018	57.812
Debiti verso banche	140.524	148.780	(8.256)
Debiti finanziari a breve termine	3.813	5.699	(1.886)
Totale debiti finanziari	518.167	470.497	47.670

Principali finanziamenti bancari e linee di credito utilizzate e disponibili

I principali finanziamenti sono i seguenti:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione	
Con garanzie reali:				
Altri finanziamenti				
- BNP Paribas	scad. 20.05.2009	-	126.768	(126.768)
- BNP Paribas	scad. 26.06.2011	180.000	-	180.000
- San Paolo IMI S.p.A.	scad. 16.06.2009	25.000	25.000	-
Totale	205.000	151.768	53.232	
Senza garanzie reali:				
Deposito - conto prestito titoli				
Mediobanca - azioni Unicredito	scad. 14.06.2009	118.700	114.120	4.580
Calyon Corp. & Inv.Bank - azioni Unicredito	scad. 07.06.2007	25.300	25.300	-
Società Generale - azioni Unicredito	scad. 07.06.2009	24.830	24.830	-
Totale	168.830	164.250	4.580	
Totale debiti finanziari non correnti	373.830	316.018	57.812	

Nel corso del primo trimestre 2006 Italmobiliare S.p.A. ha stipulato con Banca Intesa una linea di credito irrevocabile di 40 milioni di euro con scadenza a 5 anni.

Al 30 giugno 2006 le linee di credito disponibili per Italmobiliare ammontavano a 372,9 milioni di euro, di cui 80 milioni di euro irrevocabili.

Nel mese di giugno Italmobiliare S.p.A. ha rinegoziato il finanziamento in essere con BNP Paribas ridefinendone la forma contrattuale e le condizioni di scadenza, tasso e ammontare (180 milioni di euro).

L'importo di 180.000 migliaia di euro deriva da una cessione di n. 46.998.957 azioni Unicredito S.p.A. per un controvalore di 285.049 migliaia di euro, con contestuale sottoscrizione di un'operazione di Total Return Equity Swap ("TRES"). L'importo del debito è esposto al netto del cash collateral previsto nel TRES di 105.049 migliaia di euro che frutta un rendimento equivalente, per tassi e periodicità di liquidazione, al costo del debito. Come previsto dai principi contabili internazionali, facendo prevalere la sostanza delle due operazioni (la vendita delle azioni ed il contestuale TRES), tra loro correlate, rispetto alla forma delle stesse, le n. 46.998.957 azioni Unicredito S.p.A. sopra citate sono state mantenute iscritte nell'attivo non corrente tra le attività finanziarie disponibili per la vendita, avendo Italmobiliare nella sostanza mantenuto la medesima esposizione al rischio equity esistente prima dell'operazione, con contestuale rilevazione del debito verso la controparte del TRES. Il TRES, che consente a Italmobiliare di esercitare una chiusura anticipata dello stesso, prevede la facoltà per Italmobiliare, al termine dell'operazione, di optare per la liquidazione per cassa dei differenziali derivanti dalla fluttuazione del valore di borsa delle azioni sottostanti, oppure per il riacquisto delle azioni al prezzo iniziale.

17) Fondi non correnti

I fondi ammontano a 25.107 migliaia di euro al 30 giugno 2006 e si decrementano di 607 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Valore finale
Fondo sval.crediti e partecipazioni	25.714	6.625	(7.232)	25.107

Le variazioni in aumento e in diminuzione dei fondi sono dovute ad una analisi aggiornata dei rischi connessi alle controversie relative ad attività cedute nel passato.

18) Imposte differite

Il totale delle imposte differite passive ammonta a 8.599 migliaia di euro al 30 giugno 2006 ed è così composto:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Imposte e tasse differite - az.circolante	541	420	121
Imposte e tasse differite - az.disponibili per la vendita	7.933	16.738	(8.805)
Imposte e tasse differite - obbl.circolante	37	37	
Imposte e tasse differite - obbl.disponibili per la vendita	47	81	(34)
Imposte e tasse differite - altre	41	41	-
Totale	8.599	17.317	(8.718)

19) Debiti commerciali

La voce " Debiti commerciali" è così composta:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Debiti verso fornitori	1.220	1.098	122
Debiti verso società del Gruppo	619	662	(43)
Totale	1.839	1.760	79

20) Debiti tributari

Ammontano a 18.692 migliaia di euro contro un saldo creditorio netto al 31 dicembre 2005 di 15.597 migliaia di euro, costituito da crediti verso l'erario per Ires 16.761 migliaia di euro e da debiti per imposta sostitutiva per 1.164 migliaia di euro.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

La voce risulta così analizzabile:

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Erario conto imposte Ires - imposta sostitutiva	-	(1.164)	1.164
Crediti verso l'Erario al 31.12.2005	16.761	-	16.761
Rettifica da dich. Unico consolidato 2005	429	-	429
Imposte del periodo da consolidato	(35.909)	-	(35.909)
Crediti d'imposta da consolidate	13	-	13
Crediti d'imposta per ritenute d'acconto	14	-	14
Totale	(18.692)	(1.164)	(17.528)

21) Altre passività

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005	Variazione
Debiti v/dipendenti	1.200	1.294	(94)
Debiti verso enti previdenziali	440	503	(63)
Debiti consolidato fiscale v/controllate	1.372	15.010	(13.638)
Debiti verso Erario	504	472	32
Ratei e risconti passivi	318	143	175
Altri debiti	8.010	1.676	6.334
Totale	11.844	19.098	(7.254)

Impegni

Nel semestre, Italmobiliare ha effettuato operazioni finanziarie di medio lungo termine assistite da titoli azionari prestati in garanzia nonché rilasciato garanzie dirette a favore di controllate e attribuzioni ad amministratori e dirigenti delle stock option derivanti dal piano 2005. Sono queste le motivazioni dell'incremento rispetto al 31 dicembre 2005.

(migliaia di euro)	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Garanzie reali prestate	26.688	21.439
Cauzioni, garanzie, fidejussioni, impegni e altri	35.119	14.432
Totale	61.807	35.871

Conto Economico
22) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 194.428 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Ricavi per dividendi	73.397	62.584	10.813	17,3
Ricavi per interessi attivi	982	854	128	15,0
Plusvalenze su partecipazioni e titoli	118.119	722	117.397	n.s.
Prestazioni di servizi	1.930	1.843	87	4,7
Totale	194.428	66.003	128.425	194,6

La composizione dei ricavi per dividendi è la seguente:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Imprese controllate				
Italcementi S.p.A.	34.331	31.207	3.124	10,0
Sirap Gema S.p.A.	5.179	3.793	1.386	36,5
Franco Tosi S.r.l.	1.500	1.000	500	50,0
Punta Ala Promozione e Svil. Ind. S.r.l.	1.492	1.990	(498)	-25,0
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	1.000	700	300	42,9
Italmobiliare Servizi S.r.l.	50	-	50	100,0
Totale	43.552	38.690	4.862	12,6
Imprese collegate				
Società Editrice Siciliana S.p.A.	1.063	1.063	-	-
Mittel S.p.A.	1.023	504	519	103,0
Totale	2.086	1.567	519	33,1
Altre imprese				
Unicredito Italiano S.p.A.	18.838	17.553	1.285	7,3
R.C.S. Mediagroup S.p.A.	3.855	3.260	595	18,3
Consortium	2.554	-	2.554	100,0
Capitalia S.p.A.	1.291	-	1.291	100,0
Mediocredito Centrale S.p.A.	-	361	(361)	-100,0
Banche Popolari Unite S.c.r.l.	854	763	91	11,9
Asm Brescia S.p.A.	159	122	37	30,3
Sesaab S.p.A.	100	100	-	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	44	114	(70)	-61,4
Emittente Titoli S.p.A.	30	25	5	20,0
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	19	17	2	11,8
Assicurazioni Generali S.p.A.	15	12	3	25,0
Totale	27.759	22.327	5.432	24,3
Totale generale	73.397	62.584	10.813	17,3

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	108
	Transizione agli IFRS	Prospetti contabili
		112
		Note illustrative
		116

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

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione
<i>Da cessione partecipazioni disponibili per la vendita</i>			
Capitalia S.p.A.	14.705	-	14.705
Gemina S.p.A.	7.932	-	7.932
Mediobanca S.p.A.	58.942	-	58.942
Premafin S.p.A.	-	477	(477)
R.C.S. MediaGroup S.p.A.	35.560	-	35.560
G.I.M. Warrant	605	-	605
Totale	117.744	477	117.267
<i>Da cessione partecipazione di trading</i>			
Warrant premafin	-	76	(76)
<i>Da valutazione Fair value delle partecipazioni di trading</i>			
ASM Brescia S.p.A.	312	131	181
Assicurazioni Generali S.p.A.	57	22	35
Totale	369	153	216
<i>Da valutazione Fair value dei titoli di trading</i>			
Popolare Verona	-	9	(9)
Popolare Milano	-	7	(7)
Bnaca Popolare Unite S.c.r.l.	6	-	6
Totale	6	16	(10)
Totale generale	118.119	722	117.397

23) Altri ricavi e proventi operativi

Ammontano a 643 migliaia di euro (635 migliaia di euro nel 1° semestre 2005) e comprendono affitti e recuperi spese condominiali per 97 migliaia di euro, riaddebiti di costi alle società del Gruppo per 329 migliaia di euro, altri proventi per 91 migliaia di euro e sopravvenienze attive per 126 migliaia di euro.

24) Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 68 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Acquisto di materiali e macchinari	2	19	(17)	-89,5
Acquisto di altri materiali	35	43	(8)	-18,6
Energia elettrica, acqua e gas	31	24	7	29,2
Totale	68	86	(18)	-20,9

25) Costi per servizi

I costi per servizi pari a 2.617 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Spese legali, consulenza ed emolumenti	2.008	2.123	(115)	-5,4
Affitti e canoni spese beni di terzi	82	66	16	24,2
Assicurazioni	129	125	4	3,2
Canone locazione e spese fabbr.civili	34	23	11	47,8
Spese manutenzione e riparazione	101	142	(41)	-28,9
Contributi associativi	39	37	2	5,4
Spese di comunicazione e rappresentanza	86	106	(20)	-18,9
Spese postelegrafoniche	26	26		
Spese di pulizia	49	47	2	4,3
Altre spese e servizi residuali	63	82	(19)	-23,2
Totale	2.617	2.777	(160)	-5,8

26) Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 7.182 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	3.106	2.549	557	21,9
Oneri sociali	828	720	108	15,0
Accantonamenti e contributi a f.di previdenziali	155	143	12	8,4
Emolumenti amministratori	3.068	1.579	1.489	94,3
Spese per mensa	25	22	3	13,6
Totale	7.182	5.013	2.169	43,3

Si riporta il numero dei dipendenti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione
Numero dipendenti alla fine del periodo	43	40	3
Numero medio dipendenti	42,93	38,85	4

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		116

27) Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 15.426 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Oneri finanziari				
Interessi su finanziamenti a breve	1.677	1.414	263	18,6
interessi su finanziamenti m/l	4.594	3.560	1.034	29,0
Interessi passivi c/c e fin.v/contr.te	69	88	(19)	-21,6
Commissioni bancarie	75	68	7	10,3
Commissioni consorzio garanzia	-	98	(98)	-100,0
Commissioni mancato utilizzo	34	20	14	70,0
Prestazioni di servizi finanziari	-	101	(101)	-100,0
Altre spese	-	3	(3)	-100,0
Totale	6.449	5.251	1.198	22,8
Minusvalenze e svalutazioni				
Cessione Gim S.p.A.	2.742	-	2.742	100,0
Cessione titoli trading	26	-	26	100,0
Svalutazione Consortium S.r.l.	5.314	-	5.314	100,0
Svalutazione titoli trading	40	66	(26)	-39,4
Totale	8.122	66	8.056	
Altri oneri e proventi				
Spese condominiali su immobili di proprietà	103	97	6	6,2
Altre spese di gestione	39	43	(4)	-9,3
Iva Indetraibile	340	437	(97)	-22,2
Ici	18	23	(5)	-21,7
Altre imposte	15	21	(6)	-28,6
Sopravvenienze passive	340	3	337	n.s.
Totale	855	624	231	37,0
Totale oneri e proventi operativi diversi	15.426	5.941	9.485	159,7

Includono la perdita di 2.742 migliaia di euro riveniente dalla cessione della partecipazione G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A. e la svalutazione della partecipazione Consortium S.r.l. per 5.314 migliaia di euro effettuata sulla base del bilancio al 30.06.2006.

28) Altri proventi e oneri

Gli altri oneri al netto dei proventi sono pari a 3.293 migliaia di euro (proventi per 408 migliaia di euro al 30 giugno 2005) e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Accantonamento costi straordinari	(6.625)	(275)	(6.350)	n.s.
Plusvalenza su vendita immobili	157	15	142	946,7
Plusvalenze/minusvalenze vendita immobilizzazioni	2	-	2	100,0
Sopravvenienze attive straordinarie	10.059	129	9.930	n.s.
Altri oneri	(300)	(277)	(23)	8,3
Totale	3.293	(408)	3.701	

n.s.: non significativo

Gli accantonamenti e le sopravvenienze si riferiscono per la maggior parte alle variazioni precedentemente commentate relative al movimento dei fondi svalutazione crediti e partecipazioni.

Le altre sopravvenienze attive includono 2.827 migliaia di euro relative all'incasso di rimborsi tributari pregressi mentre gli altri oneri, 300 migliaia di euro, sono relativi alla erogazione effettuata lo scorso giugno a favore della "Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti".

29) Ammortamenti

L'importo complessivo di 32 migliaia di euro (25 migliaia di euro al 30 giugno 2005) si riferisce ad ammortamenti di beni materiali per 29 migliaia di euro (23 migliaia di euro al 30 giugno 2005) e ad ammortamenti di beni immateriali per 3 migliaia di euro (2 migliaia di euro al 30 giugno 2005).

30) Proventi e (oneri) finanziari

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 10 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Interessi passivi	1	1		
Differenze cambio		6	(6)	-100,0
Prestazioni servizi finanziari	9	6	3	50,0
Totale	10	13	(3)	-23,1

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

31) Imposte del periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 4.712 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	11.681	(2.523)	14.204	-563,0
Imposte differite	(6.969)	5	(6.974)	n.s.
Imposte esercizi precedenti	-	(182)	182	-100,0
Totale	4.712	(2.700)	7.412	-274,5

n.s.: non significativo

L'ammontare delle imposte differite deriva principalmente dal rilascio del fondo imposte differite iscritto sulla valutazione di azioni disponibili per la vendita per le quali, a fronte dell'operazione di cessione e contestuale TRES descritto nella nota 16, è stata realizzata una plusvalenza fiscale con contestuale rilevazione della relativa fiscalità corrente.

Rapporti con parti correlate

I rapporti con parti correlate sono illustrati nella relazione sull'andamento della gestione.

Si allega la tabella riepilogativa di sintesi e l'analisi dei rapporti verso società controllate e collegate.

(migliaia di euro)	Ricavi (costi) servizi	Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Compravendita azioni	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Altri Crediti (debiti)	Impegni
Imprese controllate	535	1.645	143	40.477	1.011	29.356	320.272	15.416
	(664)	(374)	(70)	(326.826)	(601)	(3.378)	(1.413)	-
Imprese collegate	26	45	-	-	114	5.897	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-
	(175)	(300)	-	-	(10)	-	-	-
Totale ricavi, proventi e crediti	561	1.690	143	40.477	1.125	35.253	320.272	15.416
Incidenza % sui valori di bilancio	99,8%	84,0%	14,6%	74,5%	96,1%	92,1%	99,8%	24,9%
Totale costi, oneri e debiti	(839)	(674)	(70)	(326.826)	(611)	(3.378)	(1.413)	-
Incidenza % sui valori di bilancio	41,8%	38,2%	1,1%	95,1%	33,2%	100,0%	11,9%	-

I dati analitici al 30 giugno 2006 dei rapporti con società controllate e collegate sono riportati nel seguito:

(migliaia di euro)

Descrizione	Società	Importo
Ricavi per prestazioni di personale e servizi tecnico-amministrativi	A.V.A. S.r.l.	8
	Franco Tosi S.r.l.	31
	Italcementi S.p.A.	294
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	24
	Populonia Italica S.r.l.	11
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	25
	Srl Nuove Costr. Edilizie Sance	18
	Sirap Gema S.p.A.	124
	Gesvim S.r.l.	7
	Gist S.r.l.	7
Totale prestazioni attive	Imm.re Golf Punta Ala S.p.A.	12
		561
Ricavi per recuperi di compensi cariche sociali	Ciments Français S.A.	13
	Finter Bank Zürich	11
	Italcementi S.p.A.	1.029
	Sirap Gema Insulation Sys. S.r.l.	35
	Sirap Gema S.p.A.	47
	Società Editrice Siciliana S.p.A.	34
Totale recuperi compensi cariche sociali		1.169
Ricavi per affitti e recupero spese	Italcementi S.p.A.	476
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	31
	Gist S.r.l.	11
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	3
Totale ricavi per affitti e recupero spese		521
Costi per prestazioni di personale e di servizi	Italcementi S.p.A.	213
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	416
	Populonia Italica S.r.l.	35
Totale costi per prestazioni di personale e di servizi		664
Affitti passivi e oneri di noleggio	Italmobiliare Servizi S.r.l.	34
	Italcementi S.p.A.	340
Totale costi per god.beni e altri costi + sopravv.		374
Interessi attivi su conti correnti	Franco Tosi S.r.l.	6
	Srl Nuove Costr. Edilizie Sance	2
	Sirap Gema S.p.A.	79
Totale interessi attivi su conti correnti		87

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

Descrizione	Società	Importo
Recuperi per commissioni	Populonia Italica S.r.l.	2
Totale recuperi per commissioni		2
Interessi passivi su conti correnti	A.v.a. S.r.l.	24
	Franco Tosi S.r.l.	2
	Italcementi S.p.A.	3
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	3
	Populonia Italica S.r.l.	11
	Srl Nuove Costr. Edilizie Sance	3
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	24
Totale interessi passivi su conti correnti		70

Dettaglio crediti e debiti parti correlate

(migliaia di euro)

Descrizione	Società	Importo
Crediti finanziari immobilizzati	Franco Tosi S.r.l. (ex Intermobiliare)	3.500
	Srl Nuove Costr. Edilizie Sance	20.000
	Gesvim S.r.l.	5.897
Totale crediti finanziari immobilizzati		29.397
Crediti di conto corrente	Franco Tosi S.r.l.	38
	Srl Nuove Costr. Edilizie Sance	528
	Sirap Gema S.p.A.	5.290
Totale crediti di conto corrente		5.856
Crediti per prestazioni	A.V.A. S.r.l.	8
	Franco Tosi S.r.l.	31
	Italcementi S.p.A.	767
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	24
	Populonia Italica S.r.l.	11
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	28
	Srl Nuove Costr. Edilizie Sance	18
	Sirap Gema S.p.A.	124
	Gesvim S.r.l.	7
	Gist S.r.l.	17
	Imm.re Golf Punta Ala S.p.A.	12
Totale crediti per prestazioni		1.047

Dettaglio crediti e debiti parti correlate (segue)

Descrizione	Società	Importo
Fornitori c/anticipi per prestazioni	Gesvim S.r.l.	11
	Gist S.r.l.	19
	Imm.re Golf Punta Ala S.p.A.	48
Totale anticipi liquidati		78
Crediti Ires da consolidato fiscale	Sirap Gema S.p.A.	216
	Axim Italia S.p.A.	166
	Bravosolution S.p.A.	130
	Franco Tosi S.r.l.	184
	Gruppo Italfusi S.r.l.	35
	Imes S.r.l.	3
	Italgen S.p.A.	608
	Srl Nuove Costr. Edilizie Sance	77
	Italcementi S.p.A.	7.585
	Silos Granari della Sicilia S.r.l.	134
Sama S.p.A.	104	
Totale crediti Ires da consolidato fiscale		9.242
Crediti diversi correnti infruttiferi	Franco Tosi S.r.l.	311.000
Ratei e risconti attivi	Italcementi S.p.A.	12
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	19
Totale ratei e risconti		31
Debiti di conto corrente	A.V.A. S.r.l.	(1.546)
	Italcementi S.p.A.	(37)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(255)
	Populonia Italica S.r.l.	(692)
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	(848)
Totale debiti di conto corrente		(3.378)
Anticipi spese condominiali	Italcementi S.p.A.	(9)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(8)
Totale anticipi ricevuti		(17)
Debiti per depositi cauzionali	Italcementi S.p.A.	(24)
Totale debiti per depositi cauzionali		(24)
Debiti per prestazioni	Italcementi S.p.A.	(116)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(451)
	Populonia Italica S.r.l.	(35)
Totale debiti per prestazioni		(602)

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

Descrizione	Società	Importo
Debiti Ires da consolidate	Cementificio Montalto S.p.A.	(563)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(5)
	Populonia Italica S.r.l.	(4)
	Immobiliare Salesiane S.r.l.	(2)
	Intertrading S.r.l.	(94)
	Nuova Sacelit S.r.l.	(266)
	Intercom S.r.l.	(389)
	Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	(49)
Totale debiti Ires da consolidate		(1.372)
Acquisto di azioni	So.Par.Fi. Italmobiliare S.A.	28.908
	Franco Tosi S.r.l.	11.569
Vendita di azioni	Franco Tosi S.r.l.	(326.826)
Totale compravendita azioni		(286.349)

Dettaglio impegni parti correlate

(migliaia di euro)

Descrizione	Società	Importo
Impegni con parti correlate		
Fidejussioni a favore di istituti di credito	Neyrtec S.A.	967
	Populonia Italica S.r.l.	904
	Franco Tosi S.r.l.	13.545
Totale impegni		15.416

Allegato A

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni disponibili per la vendita al 30 giugno 2006

(in migliaia di euro) Titoli azionari e quote	Consistenza all'1.1.2006		Incrementi		Decrementi		Variazioni di Fair Value	Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2006		Utili/(perdite) sulle vendite
	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Quantità	Importi		Importi	%	Quantità	Importi	Importi
Imprese controllate												
Aliserio S.r.l.	227.000	239							10,000 (1)	227.000	239	-
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	2.550.000	2.283							100,000	2.550.000	2.283	-
BravoSolution S.p.A.	1.777.778	2.611							8,290 (1)	1.777.778	2.611	-
Fincomind S.A.	7.000	3.643							69,930	7.000	3.643	-
Franco Tosi S.r.l.	5.160.000	5.165							100,000	5.160.000	5.165	-
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.034.000	370.235							58,737 (*)	104.034.000	370.235	-
Italmobiliare International B.V.	13.000	14							100,000	13.000	14	-
Italmobiliare International Finance Ltd	249.990	465.129							97,272	249.990	465.129	-
Italmobiliare Servizi S.r.l.	260.000	258							100,000	260.000	258	-
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	-							100,000	100.000	-	-
Popolonia Italica S.r.l.	1.040.000	1.147							100,000	1.040.000	1.147	-
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	1.293.240	1.336							99,480	1.293.240	1.336	-
Sirap Gema S.p.A.	3.298.625	37.489							100,000	3.298.625	37.489	-
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	4.294.033	95.001							99,940	4.294.033	95.001	-
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	139.725	3.986							100,000	139.725	3.986	-
Totale imprese controllate		988.536									988.536	
Imprese collegate												
Mittel S.p.A.	8.522.756	35.070						13.919	12,913	8.522.756	48.898	-
Società Editrice Siciliana S.p.A.	29.700	16.488						453	33,000	29.700	16.941	-
Totale imprese collegate		51.588					14.372				65.930	
Altre imprese												
Almos S.p.A.	200.000	200							2,220	200.000	200	-
Banche Popolari Unite S.c.p.a.	1.138.500	21.142	580.000	11.569			1.900		0,499	1.178.500	34.611	-
Capitalia S.p.A.	2.971.994	14.524	3.484.349 (2)	17.028	6.456.343	31.552 (3)			-	-	-	14.705
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	20.001	362					(82)		16,668	20.001	280	-
Consortium S.r.l.	-	-	12.768.912	28.908 (4)				(5.314)	2,764	12.768.912	23.594	-
Emittenti Titoli S.p.A.	209.000	154					5		2,546	209.000	159	-
Fin.Priv. S.r.l.	2.857	31.563					(1.440)		14,285	2.857	30.123	-
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	4.788	679					23		4,836	4.788	702	-
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	16.938			8.469.193	16.938			-	-	-	7.932
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - az. ordinarie	8.838.902	6.829			8.838.902	6.829 (3)			-	-	-	2.742
G.I.M. S.p.A. - warrant	3.132.741	889			3.132.741	889 (3)			-	-	-	605
Gruppo Banca Leonardo S.p.A.	-	-	4.260.000	13.796					3,000	4.260.000	13.796	-
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	1							0,020	100	1	-
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. - in liquidazione	45.991	-							-	45.991	-	-
Immobiliare Astra S.p.A.	12.012	11							1,784	12.012	11	-
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidazione	80.000	-							-	80.000	-	-
Mediobanca S.p.A.	9.086.425	146.164			9.086.425	146.164 (3)			-	-	-	58.942
Mediocredito Centrale S.p.A.	950.277	17.028			950.277 (2)	17.028 (3)			-	-	-	-
RCS MediaGroup S.p.A. - azioni ordinarie	35.049.986	141.392			35.049.986	141.392 (3)			-	-	-	35.560
Sesab S.p.A.	1.000.000	9.325							10,000	1.000.000	9.325	-
Solar Energy Italia S.p.A.	-	-	69.100	69					6,909	69.100	69	-
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie (5)	85.626.509	498.261					25.345		0,823 (*)	85.626.509	523.605	-
Totale altre imprese		905.462		71.370		360.792	25.751	(5.314)			636.477	120.486
Totale partecipazioni		1.945.556		71.370		360.792	40.123	(5.314)			1.690.943	120.486
Azioni proprie												
Italmobiliare Società per Azioni S.p.A. - azioni ordinarie	911.131	21.780							4,107 (*)	911.131	21.780	-
Italmobiliare Società per Azioni S.p.A. - azioni di risparmio	28.500	396							0,174	28.500	396	-
Totale azioni proprie		22.176									22.176	

(*) su capitale ordinario

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

(2) scissione parziale Mediocredito Centrale S.p.A. a favore Capitalia S.p.A. rapporto di cambio 11 azioni ord. Capitalia ogni 3 azioni ord. MCC S.p.A.

(3) azioni vendute a Franco Tosi S.r.l.

(4) azioni acquistate da SO.PAR.FI. Italmobiliare S.A.

(5) n. 46,998,957 azioni collegate all'operazione TRES descritta nella nota 16 Debiti finanziari

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	Informazioni sulla gestione
	Relazione della società di revisione	Prospetti contabili
	Transizione agli IFRS	Note illustrative
		108
		112
		116

Allegato B

Prospetto delle variazioni nei titoli obbligazionari intervenute nel corso del 1° semestre 2006

(migliaia di euro)	Consistenza all'1.01.2006	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Variazioni di Fair Value	Consistenza al 30.06.2006
Portafoglio disponibile per la vendita						
Altri titoli a reddito variabile	153	-	36	-	-	117
Altri titoli a reddito fisso	2.947	-	-	-	(105)	2.842
Totale	3.100	-	36	-	(105)	2.959

(migliaia di euro)	Consistenza all'1.01.2006	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Ripristini di valore (svalutazioni)	Consistenza al 30.06.2006
Portafoglio trading						
Altri titoli a reddito variabile	31.033	-	4.956	-	(34)	26.044
Totale	31.033	-	4.956	-	(34)	26.044

La consistenza al 30.06.2006 è pari al valore di mercato al 30 giugno 2006.

Allegato C

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni di trading intervenute al 30 giugno 2006

(migliaia di euro) Titoli azionari e quote	Consistenza all'1.1.2006		Incrementi		Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2006		Utili/(perdite) sulle vendite	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi	
Altre imprese												
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	3.119	-	-	-	-	312	0,158	1.220.000	3.431	-	
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	823	164.083	4.567	-	-	57	0,015	191.999	5.447	-	
Totale altre imprese		3.942		4.567			-			8.878	-	

Allegato D

Confronto tra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2006 relativamente alle partecipazioni in società con azioni quotate

(migliaia di euro) Titoli Azionari	Numero Azioni	Importo a valore di libro	Valore unitario di libro	Valore unitario di mercato al 30 giugno 2006	Importo a valore di mercato al 30 giugno 2006
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.034.000	370.235	3,559	19,918	2.072.149
		370.235			2.072.149
Imprese collegate					
Mittel S.p.A.	8.522.756	48.989	5,748	4,907	41.821
		48.989			41.821
Altre imprese					
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	3.431	2,812	2,812	3.431
Assicurazioni Generali S.p.A.	191.999	5.447	28,370	28,370	5.447
Banche Popolari Unite S.c.p.a.	1.718.500	34.611	20,140	20,140	34.611
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie	85.626.509	523.606	6,115	6,115	523.606
		567.095			567.095
Azioni proprie (allocate a riduzione patrimonio netto)					
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie (*)	911.131	21.780	23,904	67,820	61.793
Italmobiliare Società per Azioni - azioni di risparmio	28.500	396	13,898	52,520	1.497
		22.176			63.290

(*) di cui n. 363.680 al servizio piani di stock option

Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2006 redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli azionisti della
Italmobiliare S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio separato intermedio e del bilancio consolidato intermedio costituiti dagli stati patrimoniali, dai conti economici, dai prospetti dei movimenti del patrimonio netto, dai rendiconti finanziari (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note illustrative della Italmobiliare S.p.A. (società Capogruppo) e del Gruppo Italmobiliare inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Italmobiliare S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio separato e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, ed alla relazione semestrale consolidata dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data odierna, in data 10 aprile 2006 e in data 21 ottobre 2005.

I dati comparativi semestrali della Capogruppo relativi alla relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 21 ottobre 2005.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note illustrative della Italmobiliare S.p.A. e consolidati, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
5. Come riportato nelle note illustrative ed in quelle contenenti le informazioni sulla gestione relative alla Capogruppo, nel corso del primo semestre 2006 Italmobiliare S.p.A. ha venduto le azioni vincolate ai patti di sindacato alla controllata al 100% Franco Tosi S.r.l.. Tali vendite, effettuate nell'ambito di un programma di ristrutturazione societaria che assegna missioni specifiche alle società direttamente controllate dalla Capogruppo, hanno comportato una plusvalenza, al netto degli oneri accessori e delle imposte del periodo, pari a 98,9 milioni di euro.

Milano, 5 ottobre 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)

Transizione agli IFRS



Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

Nel 2002 l'Unione europea ha adottato il regolamento n. 1606 in base al quale le società i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentati di uno Stato membro sono tenute, a partire dal 2005, a redigere i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IFRS).

Con il Decreto Legislativo n° 38 del 28 febbraio 2005, il Governo italiano ha sancito l'obbligo, per le medesime società, di redigere il bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili internazionali a partire dall'esercizio 2006.

L'impiego degli IFRS prevede tra l'altro la presentazione a scopo comparativo del bilancio dell'esercizio antecedente, formulato secondo gli stessi principi; di conseguenza anche il bilancio d'esercizio 2005 è stato redatto, ai fini di sola comparazione, in base agli stessi principi.

In accordo a quanto contenuto nell'IFRS 1 par. 25 Italmobiliare S.p.A. adotta gli IFRS per il proprio bilancio individuale dopo l'adozione di tali principi per il proprio bilancio consolidato; di conseguenza in occasione della relazione semestrale 2006 viene fornita anche la riconciliazione, prevista dall'IFRS 1, del patrimonio netto alla data di inizio e fine del 2005, del risultato economico 2005 e l'indicazione delle rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario, rispetto ai dati espressi con i precedenti principi.

L'informazione contenuta nella presente nota è stata approvata dal Consiglio di amministrazione riunitosi il 13/09/2006 ed è stata oggetto di verifica da parte dei Revisori Esterni che hanno effettuato una revisione completa sui dati risultanti dal processo di transizione.

È necessario precisare che nella misura in cui il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 dovrà essere preparato sulla base dei principi e delle interpretazioni IFRS in vigore a quella stessa data, sarà possibile che le informazioni finanziarie e gli impatti dell'esercizio 2005, siano diversi da quelli riportati nel presente documento redatto secondo i principi e le interpretazioni ad oggi esistenti.

Principi adottati per la prima adozione (FTA) degli IFRS al 1° gennaio 2005

I principi applicati per la prima adozione sono quelli contenuti nei regolamenti (CE) n° 1725/2003 del 29 settembre 2003, n° 707/2004 del 6 aprile 2004, n° 2236/2004, n° 2237/2004 e n° 2238/2004 del 29 dicembre 2004.

Nella transizione ai nuovi principi, la società ha deciso di adottare anticipatamente dal 1° gennaio 2005 il principio IFRS 2 (Pagamenti in azioni), omologato dalla Commissione europea in data 7 febbraio 2005.

I principi IAS 32 e 39 così come omologati dall'Unione europea, sono stati adottati a partire dal 1° gennaio 2005.

Opzioni adottate dalla società nell'applicazione degli IFRS

Relativamente agli IFRS che consentono opzioni nella loro applicazione, sono sinteticamente rappresentate le principali scelte operate dalla società.

IAS 1 Presentazione del bilancio:

- per lo stato patrimoniale sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- per il conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziamento.

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 40 Investimenti immobiliari: la valutazione successiva alla prima iscrizione contabile è effettuata in base al principio del costo.

IAS 19 Benefici per i dipendenti: eventuali utili e perdite derivanti da modifiche delle ipotesi attuariali sono rilevati in base al metodo del "corridoio" che consente di ammortizzare gli scarti attuariali che eccedono il 10% del valore attuale dell'obbligazione.

IAS 23 Oneri finanziari: gli oneri finanziari, ancorché imputabili all'acquisizione, costruzione, produzione di un bene, sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	107
	Relazione della società di revisione	149
	Transizione agli IFRS	152
	Italmobiliare S.p.A.: transizione ai principi contabili internazionali	152
	Relazione della società di revisione	162

IAS 27 Partecipazioni in Imprese controllate e collegate:

Poiché la società presenta sia il bilancio individuale sia il bilancio consolidato di gruppo, in applicazione dei principi IAS 27 e IAS 28 il valore delle partecipazioni in imprese controllate e collegate è rappresentato dal costo di acquisizione al netto delle riduzioni durevoli di valore delle attività registrate sino al 31 dicembre 2004. Successivamente a tale data, il valore netto delle partecipazioni in imprese controllate è sottoposto annualmente ad un test di recuperabilità del valore contabile, svolto in conformità al principio IAS 36 (riduzione durevole di valore delle attività), le cui modalità non corrispondono completamente a quelle in precedenza applicate dalla società.

Le verifiche di cui sopra non hanno dato origine a riduzioni durevoli di valore sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2005 e sul risultato dell'esercizio 2005.

Opzioni relative alla prima adozione

In base a quanto previsto dall'IFRS 1 (Prima adozione degli IFRS) la società ha adottato le opzioni di seguito riportate.

Benefici ai dipendenti: gli utili e le perdite attuariali cumulati dall'inizio dei piani fino alla data di passaggio agli IFRS sono stati riconosciuti integralmente a patrimonio netto.

Aggregazioni di imprese: l'IFRS 3 non è stato applicato retroattivamente per le aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2005.

Immobilizzazioni materiali (Immobili, impianti e macchinari e investimenti immobiliari): l'opzione di valutare cespiti al fair value non è stata utilizzata.

Riclassificazione dello stato patrimoniale (1° gennaio 2005 e 31 dicembre 2005) e del conto economico (esercizio 2005)

Le principali differenze tra la presentazione dello stato patrimoniale e del conto economico della società Italmobiliare S.p.A. redatti in ottemperanza del Dlgs n. 127/91, in materia di bilancio d'esercizio e lo schema adottato in sede di applicazione dei nuovi principi internazionali IFRS sono contenute nelle note in calce ai prospetti di riconciliazione presentati nelle pagine successive:

- (a) Stato patrimoniale al 1° gennaio 2005;
- (b) Conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005;
- (c) Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005;

Principali differenze tra precedenti principi contabili e IFRS

- **Valutazione delle attività finanziarie:** le modalità di valutazione e contabilizzazione di tali poste seguono le indicazioni contenute negli IAS 32 e 39 (l'applicazione di tali principi è avvenuta dall' 1/1/2005). 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 gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati 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.
- **Riduzione durevole di valore delle attività:** le modalità di valutazione e contabilizzazione delle perdite durevoli di valore attribuibili alle partecipazioni in imprese controllate e collegate seguono quanto previsto dal principio IAS 36 e sono quindi differenti da quelle precedentemente applicate dalla società.
- **Benefici ai dipendenti:** le modalità di valutazione e contabilizzazione di alcuni di questi benefici, in base allo IAS 19, sono differenti da quelle precedentemente applicate dalla società; in particolare, sono stati riformulati i criteri di valutazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) e delle obbligazioni implicite o contrattuali (Jubilee Awards).

L'illustrazione dei principali impatti, patrimoniali ed economici, legati al passaggio agli IFRS è contenuta nelle note e nelle tabelle descrittive successivamente analizzate.

Impatto degli IFRS sui principali dati economici, finanziari e patrimoniali della società

(migliaia di euro)	Precedenti principi	Impatto totale IFRS	IFRS
Al 01/01/2005			
Patrimonio netto	1.007.502	351.615	1.359.117
Indebitamento finanziario netto	372.296	(3.590)	368.706
Esercizio 2005			
Ricavi	91.670	(11.541)	80.129
Margine operativo lordo	66.933	(12.847)	54.086
Risultato operativo	66.789	(12.758)	54.031
Risultato netto	71.320	(12.803)	58.517
Al 31/12/2005			
Patrimonio netto	1.035.452	511.013	1.546.465
Indebitamento finanziario netto	402.100	(3.534)	398.566

Esercizio 2005

- il patrimonio netto al 1.1.2005 si incrementa essenzialmente per effetto della valutazione a fair value delle partecipazioni non consolidate disponibili per la vendita quotate e non quotate al netto della riduzione conseguente all'annullamento delle azioni proprie (effetto applicazione IAS 32 e 39);
- l'indebitamento finanziario netto si riduce rispetto al corrispondente valore secondo i precedenti principi contabili per l'inserimento dei valori delle partecipazioni e dei titoli di trading valutati a fair value;
- il risultato netto 2005 si riduce rispetto al corrispondente secondo i precedenti principi contabili principalmente per l'effetto della diversa valutazione delle partecipazioni disponibili per la vendita;
- il patrimonio netto al 31.12.2005 si incrementa ulteriormente, anche rispetto alla situazione all'1/1/2005, essenzialmente per la variazione positiva della riserva sulle partecipazioni disponibili per la vendita che riflette, in particolare, il positivo trend della Borsa registrato nel corso dell'esercizio; tale incremento è lievemente ridotto dall'effetto della tassazione differita corre-lata;
- l'indebitamento netto al 31.12.2005 riflette, rispetto al valore secondo i precedenti principi contabili, il fair value delle partecipazioni e dei titoli di trading.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	107
	Relazione della società di revisione	149
	Transizione agli IFRS	152
	Italmobiliare S.p.A.: transizione ai principi contabili internazionali	152
	Relazione della società di revisione	162

Impatto della transizione agli IFRS sui conti societari

(migliaia di euro)	Note	1.01.2005	31.12.2005
Patrimonio netto secondo i principi contabili italiani		1.007.502	1.035.452
IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	1		
Ricalcolo del fondo di ammortamento sui terreni e fabbricati:			
Storno del fondo di ammortamento sugli immobili ad uso ufficio		606	674
Storno del fondo di ammortamento sugli immobili civili		18	16
Storno del fondo di ammortamento automezzi e arredi		2	
IAS 38 immobilizzazioni immateriali	2		
Storno immobilizzazioni immateriali		(60)	(35)
IAS 27/28/39 Partecipazioni e strumenti finanziari	3		
Storno delle rivalutazioni monetarie su partecipazioni		(1.602)	(1.602)
Fair value partecipazioni disponibili per la vendita		373.163	550.351
Fair value partecipazioni di trading		1.201	1.273
Fair value titoli disponibili per la vendita		308	247
Fair value titoli di trading		169	110
Fair value altri strumenti finanziari (opzioni put)		124	
IAS 32	4		
Azioni proprie		(21.192)	(22.176)
IAS 19 benefici a dipendenti	5		
Attualizzazione TFR		150	244
Premi di anzianità		(79)	(79)
Compensi CDA		(743)	(693)
IAS 12 imposte differite	6		
Su partecipazioni e titoli di trading		(450)	(450)
Su partecipazioni e titoli disponibili per la vendita			(16.738)
Su altre attività/passività			(129)
Patrimonio netto secondo i principi IFRS		1.359.117	1.546.465
	variazione	351.615	511.013

(migliaia di euro)	Note	31.12.2005
Risultato netto secondo i principi contabili italiani		71.320
IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	1	
Ricalcolo del fondo di ammortamento sui terreni e fabbricati:		
Storno del fondo di ammortamento sulle imm.ni materiali		64
Plusvalenze da cessioni immobili		(2)
IAS 38 immobilizzazioni immateriali	2	
Ammortamenti		25
IAS 27/28/39 Partecipazioni e strumenti finanziari	3	
Fair value partecipazioni disponibili per la vendita		(11.429)
Fair value partecipazioni di trading		71
Fair value titoli di trading		(59)
Fair value altri strumenti finanziari (opzioni put)		(124)
IAS 19 benefici a dipendenti	5	
Attualizzazione TFR		93
Compensi CDA		(693)
IAS 12 imposte differite	6	
Su partecipazioni e titoli di trading		(87)
Su altre attività/passività		42
IFRS 2	8	
Stock options		(704)
Risultato netto secondo i principi IFRS		58.517
		variazione
		(12.803)

Principali riclassifiche agli schemi di bilancio "Precedenti principi secondo schema IFRS".

Le poste dello stato patrimoniale non hanno avuto riclassificazioni di rilievo a seguito dell'introduzione degli schemi IFRS.

Lo schema di conto economico redatto secondo l'impostazione IFRS accoglie nella voce "ricavi" i proventi finanziari derivanti da dividendi, plusvalenze, interessi e commissioni attive, mentre la voce "oneri e proventi operativi diversi" accoglie gli interessi e gli oneri di natura finanziaria.

Altre riclassifiche, non strettamente legate all'introduzione degli IFRS, ma derivanti da una maggiore integrazione con i sistemi di rappresentazione gestionale, riguardano il trasferimento di costi per servizi (energia elettrica, acqua e gas) ora allocati nei costi per materie prime e accessori e di altri costi precedentemente allocati nei servizi (personale interinale, compensi agli amministratori, spese mensa ecc.) ora imputati nel costo del personale.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	107
	Relazione della società di revisione	149
	Transizione agli IFRS	152
	Italmobiliare S.p.A.: transizione ai principi contabili internazionali	152
	Relazione della società di revisione	162

(a) Riconciliazione dello stato patrimoniale al 1° gennaio 2005

(migliaia di euro)	Note	Precedenti principi secondo schemi IFRS	Variazioni	Principi e schema IFRS
Stato Patrimoniale				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	3.180	626	3.806
Investimenti immobiliari		414		414
Avviamento				
Immobilizzazioni immateriali	2	71	(60)	11
Partecipazioni in imprese controllate	3	989.855	(1.460)	988.395
Partecipazioni in imprese collegate	3	15.996	25.025	41.021
Partecipazioni in altre imprese	3	321.973	347.996	669.969
Azioni proprie	4	21.192	(21.192)	
Crediti e altre attività non correnti	3	40.910	308	41.218
Totale attività non correnti		1.393.591	351.243	1.744.834
Attività correnti				
Crediti commerciali		1.127		1.127
Altre attività		2.596		2.596
Crediti tributari		32.260		32.260
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	3	20.489	1.370	21.859
Disponibilità liquide		242		242
Totale attività correnti		56.714	1.370	58.084
Totale attività		1.450.305	352.613	1.802.918
Patrimonio netto				
Capitale		100.167		100.167
Riserve	8	177.191	373.863	551.054
Azioni proprie, al costo	4		(21.192)	(21.192)
Utili a nuovo	8	730.144	(1.056)	729.088
Totale patrimonio netto		1.007.502	351.615	1.359.117
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti		285.010		285.010
Debiti verso dipendenti non correnti	5	1.300	(150)	1.150
Fondi non correnti		25.372		25.372
Altri debiti e passività non correnti		23		23
Imposte differite	6		450	450
Totale passività non correnti		311.705	300	312.005
Passività correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve		110.700		110.700
Debiti finanziari correnti		6.291		6.291
Debiti commerciali		2.828		2.828
Fondi correnti				
Debiti tributari				
Altre passività	3-5	11.279	698	11.977
Totale passività correnti		131.098	698	131.796
Totale passività		442.803	998	443.801
Totale patrimonio e passività		1.450.305	352.613	1.802.918

(b) Riconciliazione del conto economico 2005

(migliaia di euro)	Note	Precedenti principi secondo schemi IFRS	Variazioni	Principi e schema IFRS
Conto economico				
Ricavi	3	91.670	(11.541)	80.129
Altri ricavi e proventi operativi		1.110		1.110
Variazione rimanenze				
Lavori interni				
Costi per materie prime e accessori		(142)		(142)
Costi per servizi		(5.200)		(5.200)
Costi per il personale	5-7	(8.231)	(1.304)	(9.535)
Oneri e proventi operativi diversi		(11.784)		(11.784)
Margine operativo lordo corrente		67.423	(12.845)	54.578
Altri proventi e oneri		(490)	(2)	(492)
Margine operativo lordo		66.933	(12.847)	54.086
Ammortamenti	1-2	(144)	89	(55)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni				
Risultato operativo		66.789	(12.758)	54.031
Proventi e oneri finanziari		(21)		(21)
Risultato ante imposte		66.768	(12.758)	54.010
Imposte dell'esercizio	6	4.552	(45)	4.507
Risultato del periodo		71.320	(12.803)	58.517

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	107
	Relazione della società di revisione	149
	Transizione agli IFRS	152
	Italmobiliare S.p.A.: transizione ai principi contabili internazionali	152
	Relazione della società di revisione	162

(c) Riconciliazione dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2005

(migliaia di euro)	Note	Precedenti principi secondo schemi IFRS	Variazioni	Principi e schema IFRS
Stato Patrimoniale				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	3.077	690	3.767
Investimenti immobiliari		448		448
Avviamento				
Immobilizzazioni immateriali	2	45	(35)	10
Partecipazioni in imprese controllate	3	990.047	(1.511)	988.536
Partecipazioni in imprese collegate	3	24.713	26.845	51.558
Partecipazioni in altre imprese	3	382.047	523.415	905.462
Azioni proprie	4	22.176	(22.176)	
Crediti e altre attività non correnti	3	24.327	247	24.574
Totale attività non correnti		1.446.880	527.475	1.974.355
Attività correnti				
Crediti commerciali		1.341		1.341
Altre attività		1.338		1.338
Crediti tributari		41.007		41.007
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	3	33.741	1.383	35.124
Disponibilità liquide		30.241		30.241
Totale attività correnti		107.668	1.383	109.051
Totale attività		1.554.548	528.858	2.083.406
Patrimonio netto				
Capitale		100.167		100.167
Riserve	8	177.191	546.305	723.496
Azioni proprie, al costo	4		(22.176)	(22.176)
Utili a nuovo	8	758.094	(13.116)	744.978
Totale patrimonio netto		1.035.452	511.013	1.546.465
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti		316.018		316.018
Debiti verso dipendenti non correnti	5	1.611	(244)	1.367
Fondi non correnti		25.714		25.714
Altri debiti e passività non correnti		24		24
Imposte differite	6		17.317	17.317
Totale passività non correnti		343.367	17.073	360.440
Passività correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve		148.779		148.779
Debiti finanziari correnti		5.699		5.699
Debiti commerciali		1.760		1.760
Fondi correnti				
Debiti tributari		1.164		1.164
Altre passività	3-5	18.327	772	19.099
Totale passività correnti		175.729	772	176.501
Totale passività		519.096	17.845	536.941
Totale patrimonio e passività		1.554.548	528.858	2.083.406

Rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario per l'esercizio 2005.

Italmobiliare S.p.A. già utilizzava, in base ai precedenti principi, il metodo indiretto per la rappresentazione del proprio rendiconto finanziario. Non sono state apportate rettifiche o riclassificazioni di rilievo.

Note

(1) IAS 16 Immobili, impianti e macchinari

Il ricalcolo del fondo di ammortamento, effettuato sui beni immobili, a seguito della suddivisione del valore tra terreni e fabbricati, ha determinato un effetto positivo sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 di 626 mila euro; la correlata riduzione degli ammortamenti e l'effetto delle plusvalenze da cessione ha comportato un minor carico di questi ultimi di 66 mila euro sul risultato IFRS dell'esercizio 2005.

(2) IAS 38 Attività immateriali

Alcune attività (oneri pluriennali e spese di avviamento) classificate come attività immateriali, ma non dotate dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38, sono state stornate. L'eliminazione contabile è stata pari a 60 mila euro al 1° gennaio 2005 con un impatto negativo sul patrimonio netto.

L'effetto sul conto economico 2005, a seguito di minori ammortamenti, è stato positivo per 25 mila euro.

(3) IAS 27 e 28 Partecipazioni in società controllate e collegate IAS 39 Strumenti finanziari

L'iscrizione del valore di carico IFRS all'1/1/2005 delle partecipazioni in società controllate, collegate e altre imprese ha comportato lo storno di alcune rivalutazioni effettuate in passato.

Tale operazione ha comportato una diminuzione di 1.460 mila euro nel valore di carico delle società controllate e di 142 mila euro nelle altre imprese con un decremento del patrimonio netto di apertura di 1.602 mila euro.

L'applicazione all'1/1/2005 dello IAS 39 ha permesso l'iscrizione delle partecipazioni non consolidate e dei titoli al fair value con il seguente l'effetto :

- | | |
|--|---------------------------------|
| • Partecipazioni in società collegate | incremento di 25.025 mila euro |
| • Partecipazioni in altre società | incremento di 348.138 mila euro |
| • Obbligazioni disponibili per la vendita
(iscritte nelle altre attività non correnti) | incremento di 308 mila euro |
| • Partecipazioni e titoli di trading
(iscritte nelle partecipazioni ed obbligazioni correnti) | incremento di 1.370 mila euro |
| • Fair value degli altri strumenti finanziari
(iscritte nella passività correnti) | incremento 124 mila euro |

L'effetto, al netto della fiscalità differita, calcolata sulla plusvalenza implicita delle attività finanziarie e iscritta nelle imposte differite per 450 mila euro, ha comportato un incremento del patrimonio netto di 374.515 mila euro.

La valutazione al 31/12/2005 delle partecipazioni e degli altri strumenti finanziari al fair value ha determinato un ulteriore incremento del valore di carico delle partecipazioni e dei titoli finanziari di circa 177 milioni di euro con una corrispondente crescita del patrimonio netto IFRS, al lordo dell'effetto della fiscalità differita.

L'applicazione del fair value alle partecipazioni e ai titoli di trading e a quelli disponibili per la vendita ha determinato infine una riduzione del risultato IFRS del 2005 rispetto al risultato, determinato con i precedenti principi contabili. La differenza è prevalentemente dovuta ai ripristini di valore effettuati nel bilancio redatto secondo i precedenti principi per le partecipate RCS Mediagroup (7.599 mila euro) e Gemina (3.779 mila euro); tali ripristini hanno generato, rispetto ai valori a costi storici a cui erano iscritti nel bilancio civilistico un provento di circa 11,4 milioni di euro, mentre nel bilancio redatto con i criteri IFRS tale valutazione è stata riflessa direttamente nelle riserve di Patrimonio netto.

(4) IAS 32 Azioni proprie

Le azioni proprie, ammontanti a 21.192 mila euro all'1/1/2005 e a 22.176 mila euro al 31/12/2005 sono state imputate direttamente a riduzione del patrimonio netto.

Relazione semestrale	Informazioni generali	5
	Relazione del C.d.A. sulla gestione del Gruppo	14
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	49
	Italmobiliare S.p.A.	107
	Relazione della società di revisione	149
	Transizione agli IFRS	152
	Italmobiliare S.p.A.: transizione ai principi contabili internazionali	152
	Relazione della società di revisione	162

(5) IAS 19 Benefici per i dipendenti

La valutazione dei piani pensionistici e di altri benefici per i dipendenti è stata effettuata con il supporto di una società internazionale specializzata in calcoli attuariali.

La variazione della voce benefici verso dipendenti dipende dai cambiamenti di metodo di calcolo del piano di quiescenza del personale valutato conformemente allo IAS 19 secondo il metodo della " proiezione unitaria del credito " , dalla ridefinizione di alcune ipotesi attuariali e dalle modalità di ripartizione temporale di alcuni elementi differiti, rispetto a quanto risulta in base al metodo di calcolo dell'indennità di fine rapporto. Inoltre sono stati introdotti gli accantonamenti derivanti dalla stima di obbligazioni implicite o contrattuali (Jubilee Awards), rivenienti dall'applicazione dello stesso metodo della " proiezione unitaria del credito " .

L'effetto sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2005 è stato positivo per 71 mila euro (quale saldo positivo di 150 mila euro per l'attualizzazione del T.F.R. e negativo di 79 mila euro per l'iscrizione del premio di anzianità dei dipendenti); dopo gli adeguamenti dell'esercizio, che hanno avuto un impatto positivo di 94 mila euro sul risultato netto 2005, l'effetto sul patrimonio netto al 31/12/2005 è positivo per 165 mila euro.

Sempre per effetto del principio IAS 19, al costo per il personale è stata attribuita la distribuzione di utili agli amministratori deliberata dall'assemblea per un ammontare di 693 mila euro al 31/12/2005, con un pari impatto negativo sui risultati dell'esercizio 2005 (743 mila euro sul patrimonio netto al 1/1/2005).

(6) IAS 12 Imposte sul reddito

L'effetto delle imposte sul bilancio di apertura all'1/1/2005 è correlato al maggior valore delle partecipazioni e dei titoli di trading conseguenti alla valutazione a fair value effettuata in base all'applicazione dello IAS 39. Il patrimonio netto come già commentato si decrementa di 450 mila euro.

Al 31/12/2005 il conteggio delle plusvalenze, calcolato sul fair value delle partecipazioni e titoli disponibili per la vendita, ha comportato, alla luce delle nuove disposizioni fiscali in vigore alla data di redazione del bilancio IFRS, un accantonamento al fondo imposte differite di 16.738 mila euro con un pari decremento delle riserve di patrimonio netto. Sono state inoltre iscritte passività differite su altri attivi/passivi per ulteriori 129 mila euro.

L'effetto delle imposte differite sul conto economico 2005 è stato pari a -45 mila euro.

(7) IFRS 2 Stock options

La società ha deciso di applicare l'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2005.

Le opzioni relative a piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 sono valutate al " Fair Value " alla data di assegnazione e ammortizzate sul periodo di maturazione.

La valorizzazione delle opzioni assegnate è stata effettuata secondo il metodo binomiale, tenuto conto del dividendo.

L'adozione del principio IFRS 2 non ha generato impatti sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005. I costi imputati e contabilizzati nei costi del personale sono stati pari a 704 mila euro nel 2005.

(8) Riserve e utili a nuovo

Questa voce si riferisce a:

- IFRS 2: l'applicazione ha comportato al 1° gennaio 2005 un aumento pari a 392 mila euro delle Riserve, con contropartita a Utili a Nuovo.
- La riserva da fair value all'1/1/2005 sulle partecipazioni e titoli disponibili per la vendita ammonta a 373.863 mila euro. L'ulteriore accredito per l'onere delle stock options del 2005, ammontante a 704 mila euro e l'ulteriore incremento della riserva di fair value, al netto della fiscalità differita, evidenzia un saldo al 31/12/2005 pari a 546.305 mila euro.
- Gli Utili a Nuovo al 1° gennaio 2005 si decrementano di 1.056 mila euro, per effetto dell'applicazione dei nuovi principi. La differenza del risultato dell'esercizio 2005, pari a -12.803 mila euro, al netto del compenso al CDA erogato nel corso dell'esercizio porta la variazione totale degli utili a nuovo al 31/12/2005 a -13.116 mila euro.

Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS (conti individuali “non consolidati”) con illustrazione degli effetti di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS)

Agli azionisti della
Italmobiliare S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, nonché del patrimonio netto al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 (nel seguito i “prospetti di riconciliazione IFRS”) della Italmobiliare S.p.A. e delle relative note esplicative presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006 nella sezione denominata “Italmobiliare S.p.A. - transizione agli IFRS” della relazione semestrale al 30 giugno 2006. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio della Italmobiliare S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 10 aprile 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, 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.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei dati relativi ad alcune società controllate e collegate inclusi nei dati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS, che rappresentano il 34% e il 31% rispettivamente della voce partecipazioni e dell'attivo al 31 dicembre 2005, è di altri revisori.

3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006.
4. Come descritto nel paragrafo introduttivo del documento sulla transizione agli IFRS, i prospetti di riconciliazione IFRS riportano i valori che saranno pubblicati a fini comparativi nel primo bilancio d'esercizio completo IFRS; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato prima della pubblicazione del suddetto bilancio.

Milano, 5 ottobre 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Alberto Coglià
(Socio)

Settembre 2006
Realizzato da Edita by Gilcar
Milano

Stampato su carta ecologica