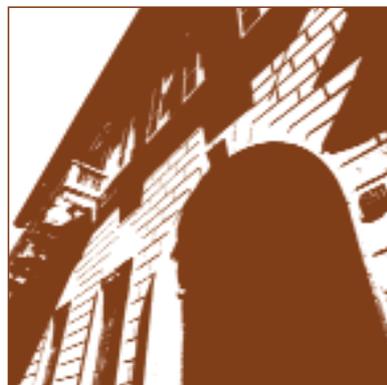
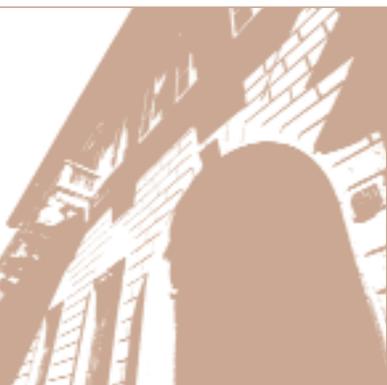


# ITALMOBILIARE

**Relazione finanziaria  
semestrale  
al 30 giugno 2008**



---

## Indice

### Relazione finanziaria semestrale

#### Informazioni generali

|   |    |
|---|----|
| Organi sociali  | 4  |
| Cariche sociali e poteri conferiti                              | 5  |
| Struttura del Gruppo  | 8  |
| Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo | 10 |
| In Borsa  | 11 |

#### Relazione intermedia sulla gestione

|   |    |
|---|----|
| Premessa  | 14 |
| Informazioni sulla gestione                         | 15 |
| Settore materiali da costruzione                    | 25 |
| Settore imballaggio alimentare e isolamento termico | 38 |
| Settore finanziario                                 | 43 |
| Settore bancario                                    | 50 |
| Settore immobiliare, servizi e altri                | 52 |
| Risorse umane                                       | 53 |
| Rapporti con parti correlate                        | 54 |
| Vertenze legali                                     | 55 |
| Evoluzione prevedibile della gestione               | 56 |

#### Bilancio semestrale abbreviato consolidato

|   |    |
|---|----|
| Prospetti contabili   | 58 |
| Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Allegato  | 90 |

|  |     |
|--|-----|
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
|--|-----|

|                                      |     |
|--------------------------------------|-----|
| Relazione della società di revisione | 103 |
|--------------------------------------|-----|





# ITALMOBILIARE

**Relazione finanziaria  
semestrale  
al 30 giugno 2008**



8 agosto 2008

**ITALMOBILIARE**  
**Società per Azioni**

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

---

## Organi sociali

### Consiglio di amministrazione

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2010)

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

### Collegio sindacale

(Scadenza: approvazione bilancio al 31.12.2010)

#### Sindaci effettivi

|                  |            |
|------------------|------------|
| Mario Cera       | Presidente |
| Luigi Guatri     |            |
| Eugenio Mercurio |            |

#### Sindaci supplenti

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Marco Confalonieri           |   |
| Leonardo Cossu               |   |
| Enrico Locatelli             |   |
| Angelo Maria Triulzi         | Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari |
| Reconta Ernst & Young S.p.A. | Società di revisione  |

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

|  |                       |   |    |
|--|-----------------------|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | Informazioni generali | Organi Sociali  | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |                       | Cariche sociali e poteri conferiti                              | 5  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     |                       | Struttura del Gruppo  | 8  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto |                       | Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo | 10 |
| Relazione della società di revisione                           |                       | In Borsa  | 11 |

## Cariche sociali e poteri conferiti

Il Consiglio di amministrazione attualmente in carica è stato nominato, per il triennio 2008-2010, e cioè fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, dall'Assemblea degli azionisti del 30 aprile 2008.

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 di tutti i poteri occorrenti per la gestione ordinaria e straordinaria della società. Esso può compiere, quindi, tutti gli atti, anche di disposizione, che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, con la sola esclusione di quelli che la legge riserva espressamente all'assemblea.

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

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

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

---

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

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

### **Comitato per la remunerazione e Comitato per il controllo interno**

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

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

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

Nel corso del primo semestre il Comitato per la remunerazione si è riunito due volte mentre il Comitato per il controllo interno si è riunito quattro volte. Alle riunioni di entrambi i Comitati ha partecipato, tranne che in una sola occasione, la totalità dei rispettivi componenti.

### **Organismo di vigilanza**

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

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

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

|  |                       |   |    |
|--|-----------------------|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | Informazioni generali | Organi Sociali  | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |                       | Cariche sociali e poteri conferiti                              | 5  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     |                       | Struttura del Gruppo  | 8  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto |                       | Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo | 10 |
| Relazione della società di revisione                           |                       | In Borsa  | 11 |

## Lead independent director

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

Nel corso della riunione che ha provveduto alla nomina delle cariche sociali il Consiglio di Amministrazione ha confermato il prof. Mauro Bini, amministratore indipendente, quale «Lead independent director».

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

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

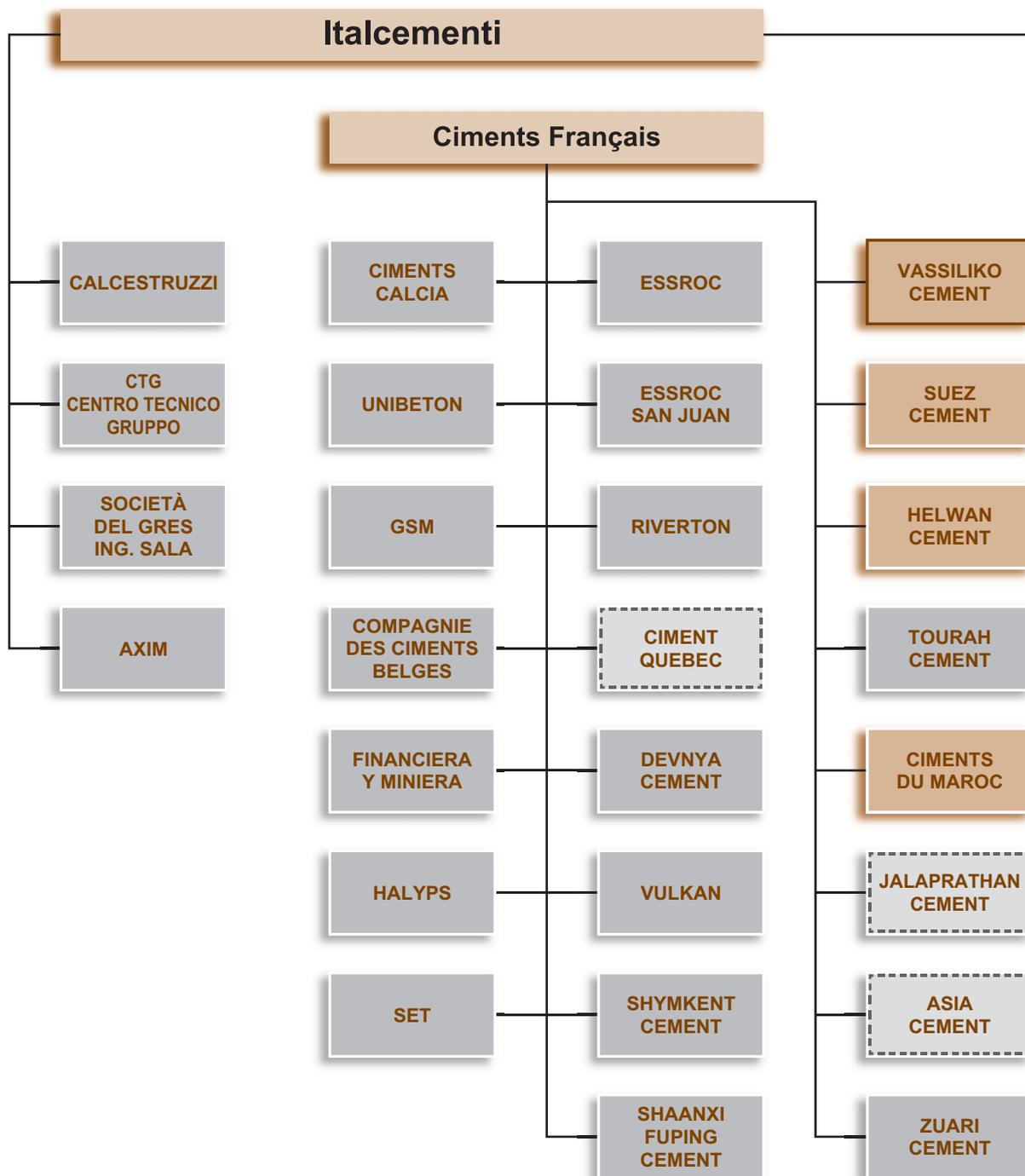
Nel corso della riunione che ha provveduto alla nomina delle cariche sociali il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, su proposta del Comitato per il controllo interno, a confermare il Presidente-Consigliere delegato, dott. ing. Giampiero Pesenti, quale amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

## Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

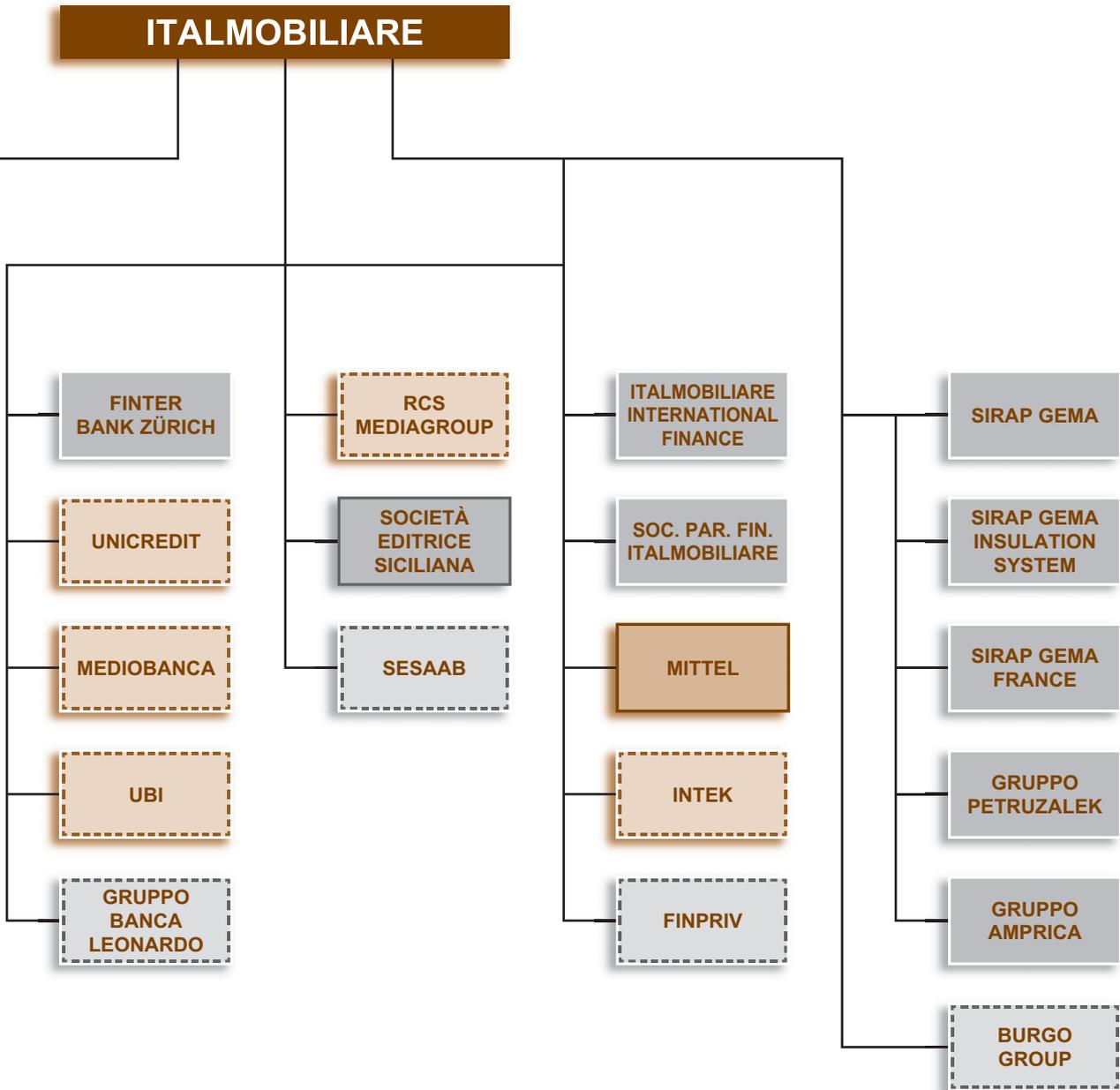
Il Consiglio di amministrazione, nella riunione che ha provveduto alla nomina delle cariche sociali, ha confermato il dott. Angelo Maria Triulzi, Condirettore Generale Amministrazione e Finanza di Italmobiliare S.p.A., quale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi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

## Struttura del Gruppo

(al 30 giugno 2008)



|  |                       |   |    |
|--|-----------------------|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | Informazioni generali | Organi Sociali  | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |                       | Cariche sociali e poteri conferiti                              | 5  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     |                       | Struttura del Gruppo  | 8  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto |                       | Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo | 10 |
| Relazione della società di revisione                           |                       | In Borsa  | 11 |



## Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo

| (milioni di euro)                      | 30 giugno 2008<br>pubblicato | 30 giugno 2007<br>IFRS 5 | 30 giugno 2007<br>pubblicato |
|--|------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Ricavi                                 | 3.028,1                      | 3.156,1                  | 3.283,0                      |
| Margine operativo lordo corrente       | 610,7                        | 750,0                    | 774,1                        |
| Margine operativo lordo                | 613,0                        | 759,6                    | 783,9                        |
| Risultato operativo                    | 396,7                        | 541,4                    | 558,4                        |
| Risultato da attività in funzionamento | 238,0                        | 354,4                    |                              |
| Utile netto                            | 237,6                        | 367,0                    | 367,0                        |
| Utile netto attribuibile al Gruppo     | 67,8                         | 131,1                    | 131,1                        |
| Flussi per investimenti                | 490,7                        | 235,9                    | 414,8                        |

| (milioni di euro)                                     | 30 giugno<br>2008 | 30 giugno<br>2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Patrimonio netto totale                               | 5.675,8           | 6.300,2           |
| Patrimonio netto parte di Gruppo                      | 2.513,9           | 2.909,6           |
| Indebitamento finanziario netto                       | 2.375,3           | 2.149,6           |
| Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto    | 41,85%            | 34,12%            |
| Indebitamento finanziario netto / Mol corrente        | 1,85              | 1,47              |
| Utile (diluito) per azione ordinaria                  | 1,783             | 5,714             |
| Utile (diluito) per azione di risparmio               | 1,822             | 5,792             |
| Patrimonio netto attribuibile per azione <sup>1</sup> | 66,814            | 77,330            |
| Numero dipendenti (unità)                             | 23.611            | 24.356            |

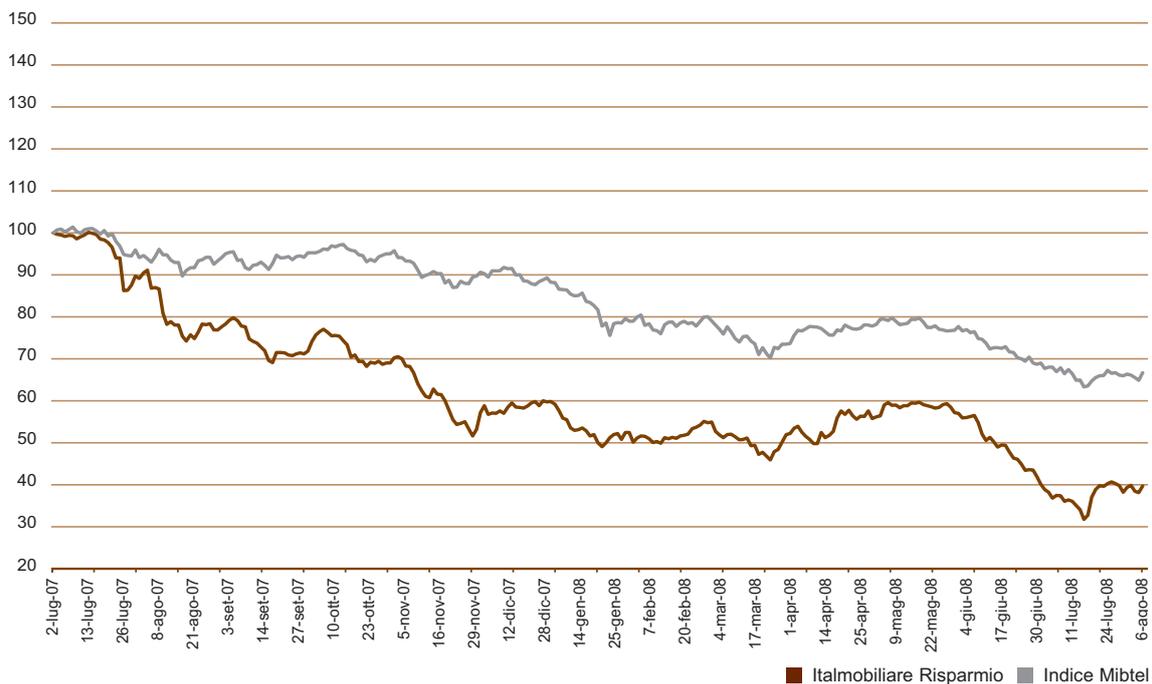
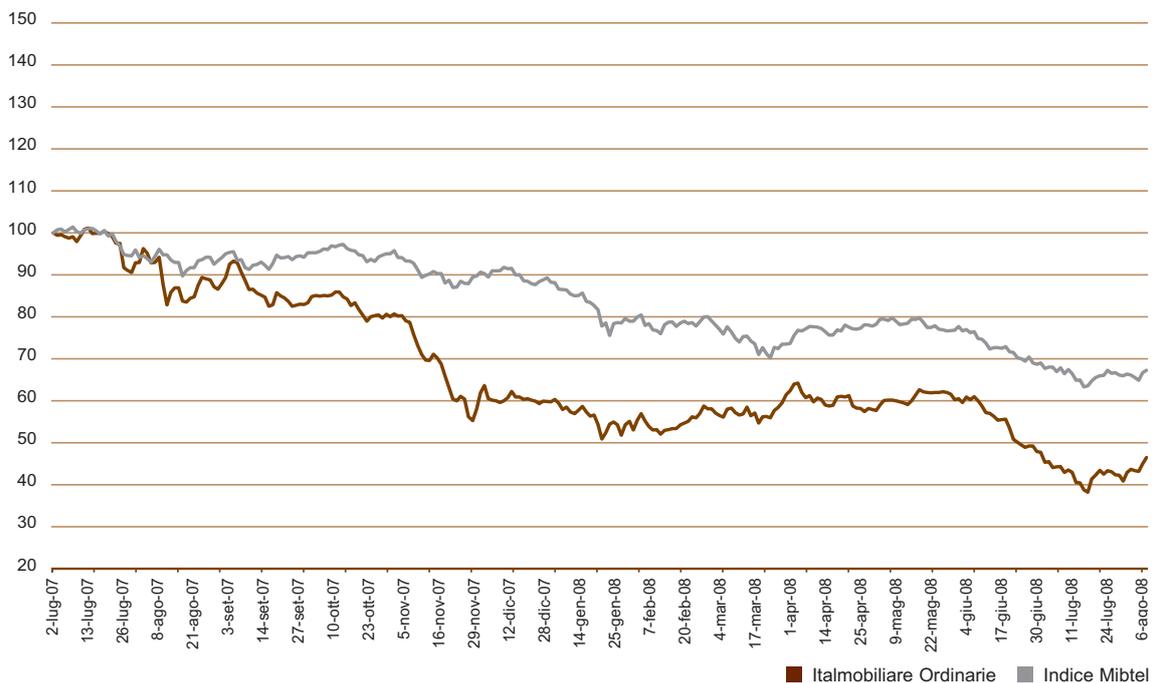
<sup>1</sup> al netto delle azioni proprie in portafoglio

|  |                       |   |    |
|--|-----------------------|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | Informazioni generali | Organi Sociali  | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |                       | Cariche sociali e poteri conferiti                              | 5  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     |                       | Struttura del Gruppo  | 8  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto |                       | Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo | 10 |
| Relazione della società di revisione                           |                       | In Borsa  | 11 |

## In Borsa

### Quotazioni dal 02.07.2007 al 06.08.2008

| (euro)           | massima |            | minima |            | 02.07.2007 | 06.08.2008 | performance |
|------------------|---------|------------|--------|------------|------------|------------|-------------|
| Azioni ordinarie | 106,11  | 13.07.2007 | 40,06  | 16.07.2008 | 104,88     | 48,77      | -53,499%    |
| Azioni risparmio | 80,68   | 13.07.2007 | 25,60  | 15.07.2008 | 80,58      | 33,34      | -58,625%    |
| Mibtel           | 33.385  | 09.07.2007 | 20.836 | 15.07.2008 | 32.928     | 22.167     | -32,680%    |





---

Relazione intermedia sulla gestione



---

## Premessa

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 è predisposta in base al disposto dell'art. 154 ter, commi 2, 3 e 4 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche.

Secondo quanto previsto dal già richiamato comma 3, il bilancio semestrale abbreviato è redatto in forma consolidata.

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

Come già segnalato nella relazione al bilancio consolidato 2007 e nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008, il **gruppo Calcestruzzi**, in conseguenza della perdita di controllo determinata dal provvedimento di sequestro preventivo del compendio aziendale di Calcestruzzi S.p.A., disposto in data 29 gennaio 2008 e tuttora in corso, non fa più parte dell'area di consolidamento, in base a quanto disposto dal principio IAS 27 § 21. Il patrimonio netto contabile consolidato di Calcestruzzi S.p.A. al 30 settembre 2007, incluso nel bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2007, è stato classificato nella voce "Partecipazioni in altre imprese". Al 30 giugno 2008 questo valore è stato svalutato per tener conto delle perdite consuntivate nel 4° trimestre 2007 e nel 1° semestre 2008. Un aggiornamento sulla situazione Calcestruzzi viene fornita nel settore materiali da costruzione.

Le variazioni più rilevanti rispetto al 2007 si sono verificate nel gruppo Italcementi e riguardano principalmente le acquisizioni, effettuate nel precedente esercizio, di: **Cambridge**, (calcestruzzo, Canada) ed **Arrow** (calcestruzzo, Stati Uniti), **Fuping Cement Co. Ltd.** (cemento, Cina), **Decom S.A.E.** (calcestruzzo, Egitto), **Hilal Cement Company** (trading di cemento e clinker, Kuwait) e le acquisizioni, effettuate nell'esercizio in corso di:

- **Verticalnet Inc.** (e-business, Stati Uniti) consolidata integralmente da fine gennaio 2008;
- **Crider & Shockey** (calcestruzzo, Stati Uniti) consolidata integralmente da marzo 2008;
- **Kuwait German Ready Mix** (calcestruzzo, Kuwait) consolidata integralmente da maggio 2008;
- **International City for Ready Mix** (ex Arabian Ready Nix Co.; calcestruzzo, Arabia Saudita) consolidata proporzionalmente da inizio 2008.

Come già illustrato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008, a seguito della valutazione delle diverse opzioni finalizzate all'ottimizzazione strategica (industriale e finanziaria) delle proprie partecipazioni, il gruppo Italcementi ha deciso di vendere le proprie attività in Turchia che fanno capo alle società **Set Group, Set Cimento, Set Beton e Afyon Cimento**, controllate attraverso Ciments Français S.A.. Ciò ha comportato, in base a quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", la rappresentazione in un'unica voce del conto economico del risultato da attività destinate alla cessione sia per il periodo in corso, sia per quello corrispondente dell'esercizio precedente.

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

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

## Informazioni sulla gestione

La dinamica dei prezzi del petrolio e delle materie prime degli ultimi anni ha notevolmente contribuito al deterioramento del quadro economico internazionale, alimentando diffuse pressioni inflazionistiche e intaccando il reddito reale disponibile specialmente nei Paesi caratterizzati da elevata importazione di prodotti energetici.

Allo stesso tempo, i mercati creditizi e finanziari sono apparsi ancora lontani dal recuperare condizioni di maggiore stabilità a seguito delle turbative originatesi sul mercato statunitense dei mutui, da cui importanti riflessi sulle quotazioni sia delle obbligazioni sia delle azioni, rialzo dei tassi di interesse, meno agevoli condizioni di finanziamento e ulteriore contrazione del mercato immobiliare.

Nonostante queste turbolenze, l'attività economica, pur in decelerazione nelle principali economie mature, ha presentato nel primo trimestre dell'anno risultati ancora positivi, maggiori nell'area euro e, segnatamente in Germania. Le indicazioni disponibili mostrano tuttavia che tale dinamica ha teso ad indebolirsi nel secondo trimestre e potrebbe perdere ulteriore slancio nella seconda metà dell'anno.

In tale contesto nel primo semestre 2008 il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un **utile netto totale** di 237,6 milioni di euro e un **utile netto attribuibile al Gruppo** di 67,8 milioni di euro, mentre nell'omologo periodo del 2007 veniva registrato un utile rispettivamente di 367,0 milioni di euro e di 131,1 milioni di euro. La diminuzione del risultato è da ascrivere al settore materiali da costruzione, al settore finanziario e, in minor misura, al settore bancario.

Le altre principali risultanze economiche del semestre chiuso al 30 giugno 2008 sono:

- **Ricavi:** 3.028,1 milioni di euro rispetto a 3.156,1 milioni di euro al 30 giugno 2007 (-4,1%);
- **Margine operativo lordo corrente:** 610,7 milioni di euro rispetto a 750,0 milioni di euro al 30 giugno 2007 (-18,6%);
- **Margine operativo lordo:** 613,0 milioni di euro rispetto a 759,6 milioni di euro al 30 giugno 2007 (-19,3%);
- **Risultato operativo:** 396,7 milioni di euro rispetto a 541,4 milioni di euro al 30 giugno 2007 (-26,7%);
- **Proventi e oneri finanziari** (inclusi differenze cambio e derivati): oneri netti per 74,4 milioni di euro rispetto a 58,4 milioni di euro al 30 giugno 2007 (+27,6%);
- **Rettifiche di valore di attività finanziarie:** negative per 15,2 milioni di euro (la voce non era presente al 30 giugno 2007);
- **Risultato delle società valutate a patrimonio netto:** positivo per 14,0 milioni di euro rispetto a 5,0 milioni di euro al 30 giugno 2007;
- **Risultato ante imposte:** 321,1 milioni di euro rispetto a 488,0 milioni di euro al 30 giugno 2007 (-34,2%);
- **Risultato da attività in funzionamento:** 238,0 milioni di euro rispetto a 354,4 al 30 giugno 2007 (-32,9%);
- **Risultato da attività destinate alla cessione:** negativo per 0,3 milioni di euro rispetto a un risultato positivo per 12,6 milioni di euro al 30 giugno 2007.

A fine giugno 2008 il **patrimonio netto totale** ammonta a 5.675,8 milioni di euro, che si confronta con 6.300,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2008 è pari a 2.375,3 milioni di euro, mentre a fine dicembre 2007 era di 2.149,6 milioni di euro.

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il gearing (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto) è aumentato passando da 34,12% a fine dicembre 2007 a 41,85% a fine giugno 2008.

Il Net Asset Value (NAV) di Italmobiliare al 30 giugno 2008 è pari a 2.543,5 milioni di euro (2.902,6 milioni di euro al 31 marzo 2008 e 3.324,3 milioni di euro a fine 2007). Il calcolo è stato

---

effettuato con le modalità esposte nella relazione sulla gestione del bilancio separato di Italmobiliare S.p.A al 31 dicembre 2007.

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

- il **settore materiali da costruzione**, costituito dal gruppo Italcementi (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) ha registrato nel primo semestre 2008, così come nel primo trimestre, una flessione dei volumi di vendita (accentuata dall'andamento fortemente negativo del mese di giugno), che ha interessato principalmente i mercati maturi e il Kazakistan. L'evoluzione dei prezzi di vendita, positiva in tutti i Paesi (con la sola eccezione del Nord America), ha compensato solo in parte la forte crescita dei costi variabili e fissi. Sui ricavi, pari a 2.814,7 milioni di euro e in flessione del 4,5% rispetto al primo semestre 2007 (+3,6% a parità di cambi e perimetro), ha sfavorevolmente influito l'effetto perimetro e il negativo effetto cambi. I risultati di gestione, su cui ha gravato un forte appesantimento dei costi operativi, hanno registrato un calo rispetto al primo semestre 2008: il  **margine operativo lordo corrente**, pari a 589,1 milioni di euro, è infatti diminuito del 15,4%, mentre il  **risultato operativo**, pari a 381,3 milioni di euro, è diminuito del 22,4%. Dopo gli oneri finanziari netti, le rettifiche di valore di attività finanziarie (Calcestruzzi), il risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e le imposte, il  **risultato da attività in funzionamento** (prima dei risultati delle società turche destinate alla vendita) è stato pari a 222,1 milioni di euro (-26,2 %) con un  **risultato attribuibile al Gruppo** di 132,0 milioni di euro (-36,6%);
- il  **settore imballaggio alimentare e isolamento termico**, costituito dal gruppo Sirap Gema, ha fatto registrare un incremento dei ricavi del 7,8% che hanno raggiunto i 130,1 milioni di euro, grazie all'incremento delle vendite del comparto isolamento termico e dei gruppi Amprica e Petruzalek nel comparto imballaggio alimentare. Il margine operativo lordo corrente risulta invece in diminuzione del 21,5% per effetto della contrazione della domanda nell'imballaggio alimentare, che ha avuto impatti negativi sui prezzi di vendita. Di conseguenza il risultato operativo si riduce anch'esso passando da 8,9 milioni di euro al 30 giugno 2007 a 5,4 milioni di euro nel primo semestre 2008. Il risultato ante imposte è pari a 1,9 milioni di euro, in diminuzione rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente (5,1 milioni di euro), penalizzato, oltre che dal minor risultato operativo, anche da maggiori oneri finanziari sull'indebitamento a causa soprattutto dell'aumento dei tassi di interesse. Il risultato netto del periodo è però in crescita, passando da 1,9 milioni di euro del primo semestre 2007 a 3,4 milioni di euro al 30 giugno 2008. Il significativo miglioramento è dovuto essenzialmente ad un effetto fiscale positivo, derivante dall'applicazione delle norme che hanno consentito l'affrancamento di riserve mediante il pagamento di un'aliquota ridotta e al tempo stesso di liberare fondi di imposte differite;
- il  **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato un utile netto di 51,3 milioni di euro rispetto a 91,7 milioni di euro del primo semestre 2007. La forte diminuzione del risultato del settore, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è da ascrivere principalmente alle svalutazioni del portafoglio di trading, sia obbligazionario sia azionario, ai maggiori oneri finanziari legati all'indebitamento, allo storno di fondi rischi di cui aveva beneficiato lo scorso esercizio e ad una componente fiscale meno favorevole;
- il  **settore bancario** raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco. Il settore ha registrato un utile netto di 3,6 milioni di euro in regresso del 34,6% rispetto a 5,6 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, a causa soprattutto della riduzione dei profitti da negoziazione e dell'aumento di alcuni costi gestionali;
- il  **settore immobiliare, servizi e altri** non ha, nel contesto globale del Gruppo, un grosso rilievo e quindi anche i risultati normalmente non assumono un particolare significato. In questo semestre però una delle società immobiliari del Gruppo ha realizzato un'importante vendita di alcuni terreni ed immobili, portando quindi il risultato netto del settore a 4,3 milioni di euro (contro 1,8 milioni di euro del primo semestre 2007).

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

## Sintesi situazione consolidata al 30 giugno 2008

| (milioni di euro)                             | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007(IFRS 5) <sup>1</sup> | Variazione<br>% | 1° sem. 2007<br>pubblicato |
|---|---------------------|--|-----------------|----------------------------|
| <b>Ricavi</b>                                 | <b>3.028,1</b>      | <b>3.156,1</b>                           | <b>(4,1)</b>    | <b>3.283,0</b>             |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>       | <b>610,7</b>        | <b>750,0</b>                             | <b>(18,6)</b>   | <b>774,1</b>               |
| <i>% sui ricavi</i>                           | 20,2                | 23,8                                     |                 | 23,6                       |
| Altri oneri e proventi                        | 2,3                 | 9,6                                      | (76,3)          | 9,8                        |
| <b>Margine operativo lordo</b>                | <b>613,0</b>        | <b>759,6</b>                             | <b>(19,3)</b>   | <b>783,9</b>               |
| <i>% sui ricavi</i>                           | 20,2                | 24,1                                     |                 | 23,9                       |
| Ammortamenti                                  | (216,3)             | (217,7)                                  | (0,7)           | (225,0)                    |
| Rettifiche di valori su immobilizzazioni      | -                   | (0,5)                                    | n.s.            | (0,5)                      |
| <b>Risultato operativo</b>                    | <b>396,7</b>        | <b>541,4</b>                             | <b>(26,7)</b>   | <b>558,4</b>               |
| <i>% sui ricavi</i>                           | 13,1                | 17,2                                     |                 | 17,0                       |
| Proventi ed oneri finanziari                  | (74,4)              | (58,4)                                   | 27,6            | (59,2)                     |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie  | (15,2)              |  |                 |                            |
| Risultato società valutate a patrimonio netto | 14,0                | 5,0                                      | n.s.            | 4,9                        |
| <b>Risultato ante imposte</b>                 | <b>321,1</b>        | <b>488,0</b>                             | <b>(34,2)</b>   | <b>504,1</b>               |
| <i>% sui ricavi</i>                           | 10,6                | 15,5                                     |                 | 15,4                       |
| Imposte                                       | (83,1)              | (133,6)                                  | (37,8)          | (137,1)                    |
| <b>Risultato da attività in funzionamento</b> | <b>238,0</b>        | <b>354,4</b>                             | <b>(32,9)</b>   |                            |
| <i>% sui ricavi</i>                           | 7,9                 | 11,2                                     |                 |                            |
| Risultato da attività destinate alla vendita  | (0,3)               | 12,6                                     | (102,7)         |                            |
| <b>Utile netto</b>                            | <b>237,6</b>        | <b>367,0</b>                             | <b>(35,3)</b>   | <b>367,0</b>               |
| <i>% sui ricavi</i>                           | 7,8                 | 11,6                                     |                 | 11,2                       |
| <b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>     | <b>67,8</b>         | <b>131,1</b>                             | <b>(48,3)</b>   | <b>131,1</b>               |
| <i>% sui ricavi</i>                           | 2,2                 | 4,1                                      |                 | 4,0                        |
| Utile netto attribuibile a terzi              | 169,8               | 235,9                                    | (28,0)          | 235,9                      |
| Flussi finanziari dell'attività operativa     | 250,7               | 413,3                                    |                 | 425,0                      |
| Flussi per investimenti                       | 490,7               | 410,9                                    |                 | 414,8                      |

n.s.: non significativo

<sup>1</sup> dati ricalcolati per tener conto di quanto previsto dall'IFRS 5

| (milioni di euro)                          | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 |
|--|-------------------|---------------------|
| Patrimonio netto totale                    | 5.675,8           | 6.300,2             |
| Patrimonio netto parte di Gruppo           | 2.513,9           | 2.909,6             |
| Indebitamento finanziario netto            | 2.375,3           | 2.149,6             |
| Numero di dipendenti alla fine del periodo | 23.611            | 24.356              |

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

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

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

## Effetto perimetro Calcestruzzi

Come preannunciato nella relazione al bilancio consolidato 2007 e nel resoconto intermedio al 31 marzo 2008, il **gruppo Calcestruzzi**, in conseguenza della perdita di controllo determinata dal provvedimento di sequestro preventivo del compendio aziendale di Calcestruzzi S.p.A., disposto in data 29 gennaio 2008 e tuttora in corso, non fa più parte nel 2008 dell'area di consolidamento, in base a quanto disposto dal principio IAS 27 § 21.

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

La tabella di seguito riportata presenta un raffronto delle principali voci del conto economico del Gruppo Italmobiliare escludendo anche dai valori del primo semestre 2007 quelli riferibili al gruppo Calcestruzzi.

| (milioni di euro)                      | 30 giugno<br>2008 | 30 giugno<br>2007* | Variazione<br>% |
|--|-------------------|--------------------|-----------------|
| Ricavi                                 | 3.028,1           | 2.948,3            | 2,7             |
| Margine operativo lordo corrente       | 610,7             | 739,5              | (17,4)          |
| Margine operativo lordo                | 613,0             | 748,4              | (18,1)          |
| Risultato operativo                    | 396,7             | 537,6              | (26,2)          |
| Risultato da attività in funzionamento | 238,0             | 356,6              | (33,3)          |
| Utile netto                            | 67,8              | 132,0              | (48,6)          |

\* senza l'apporto del gruppo Calcestruzzi

|  |           |
|--|-----------|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione</b>                     | <b>14</b> |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58        |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102       |
| Relazione della società di revisione                           | 103       |

## Andamento trimestrale

| (milioni di euro)                                    | 1° semestre<br>2008 | 2° trimestre<br>2008 | 1° trimestre<br>2008 |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Ricavi</b>  | <b>3.028,1</b>      | <b>1.641,8</b>       | <b>1.386,4</b>       |
| <i>Variazione % vs. 2007</i>                         | <i>(4,1)</i>        | <i>(3,6)</i>         | <i>(4,6)</i>         |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>              | <b>610,7</b>        | <b>381,7</b>         | <b>229,0</b>         |
| <i>Variazione % vs. 2007</i>                         | <i>(18,6)</i>       | <i>(16,9)</i>        | <i>(21,3)</i>        |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | <i>20,2</i>         | <i>23,3</i>          | <i>16,5</i>          |
| <b>Margine operativo lordo</b>                       | <b>613,0</b>        | <b>382,9</b>         | <b>230,1</b>         |
| <i>Variazione % vs. 2007</i>                         | <i>(19,3)</i>       | <i>(18,0)</i>        | <i>(21,4)</i>        |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | <i>20,2</i>         | <i>23,3</i>          | <i>16,6</i>          |
| Ammortamenti   | (216,3)             | (109,0)              | (107,3)              |
| Rettifiche di valori su immobilizzazioni             | -                   | 0,1                  | (0,1)                |
| <b>Risultato operativo</b>                           | <b>396,7</b>        | <b>274,0</b>         | <b>122,7</b>         |
| <i>Variazione % vs. 2007</i>                         | <i>(26,7)</i>       | <i>(23,2)</i>        | <i>(33,5)</i>        |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | <i>13,1</i>         | <i>16,7</i>          | <i>8,9</i>           |
| Proventi ed oneri finanziari                         | (74,4)              | (35,0)               | (39,4)               |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie         | (15,2)              | (15,2)               |                      |
| Risultato società valutate a patrimonio netto        | 14,0                | 13,7                 | 0,4                  |
| <b>Risultato ante imposte</b>                        | <b>321,1</b>        | <b>237,5</b>         | <b>83,7</b>          |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | <i>10,6</i>         | <i>14,5</i>          | <i>6,0</i>           |
| Imposte  | (83,1)              | (51,6)               | (31,7)               |
| <b>Risultato da attività in funzionamento</b>        | <b>238,0</b>        | <b>185,9</b>         | <b>52,0</b>          |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | <i>7,9</i>          | <i>11,3</i>          | <i>3,8</i>           |
| <b>Risultato da attività destinate dalla vendita</b> | <b>(0,3)</b>        | <b>4,5</b>           | <b>(4,8)</b>         |
| <b>Utile netto</b>                                   | <b>237,6</b>        | <b>190,4</b>         | <b>47,2</b>          |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | <i>7,8</i>          | <i>11,6</i>          | <i>3,4</i>           |
| <b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>            | <b>67,8</b>         | <b>87,0</b>          | <b>(19,2)</b>        |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | <i>2,2</i>          | <i>5,3</i>           | <i>(1,4)</i>         |
| Utile netto attribuibile a terzi                     | 169,8               | 103,4                | 66,4                 |

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 2008.

Infatti, mentre il primo trimestre 2008 aveva registrato un utile netto di periodo di 47,2 milioni di euro (negativo per 19,2 il risultato attribuibile al Gruppo), il secondo trimestre realizza un utile netto di 190,4 milioni di euro (87,0 milioni di euro attribuibile al Gruppo) pur avendo contabilizzato una svalutazione di Calcestruzzi per 15,2 milioni di euro.

Anche nel confronto con gli omologhi trimestri del 2007 si nota una tendenza al miglioramento, sia pure mantenendo delle variazioni percentuali negative. Infatti mentre l'utile netto di periodo del primo trimestre 2008 presentava una variazione negativa del 55,7% rispetto al primo trimestre 2007, tale variazione negativa si è ridotta al 26,9% nel secondo trimestre, malgrado sia stata registrata, come già detto, la svalutazione di Calcestruzzi.

Pure a livello di ripartizione del risultato di periodo tra la quota attribuibile al Gruppo (-10,1%) e quella attribuibile a terzi (-36,8%) si evidenzia un cambiamento nel secondo trimestre rispetto al primo, che aveva registrato le seguenti percentuali di variazione: -155,8% per la quota attribuibile al Gruppo e -8,1% per la quota attribuibile ai terzi.

## Ricavi e risultati operativi

### Contribuzione ai ricavi consolidati

(al netto delle eliminazioni infragruppo)

| (milioni di euro)            | 1° semestre 2008 |              | 1° semestre 2007 |              | Variazione   |                |
|------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|----------------|
|                              | 1° sem. 2008     | %            | 1° sem. 2007     | %            | %            | % <sup>1</sup> |
| <b>Settore di attività</b>   |                  |              |                  |              |              |                |
| Materiali da costruzione     | 2.811,8          | 92,8         | 2.943,5          | 93,3         | (4,5)        | 3,6            |
| Imballaggio e isolamento     | 130,1            | 4,3          | 120,7            | 3,8          | 7,8          | 7,6            |
| Finanziario                  | 57,0             | 1,9          | 65,1             | 2,1          | (12,4)       | (12,6)         |
| Bancario                     | 22,8             | 0,8          | 25,9             | 0,8          | (12,1)       | (13,4)         |
| Immobiliare, servizi e altri | 6,4              | 0,2          | 0,9              | -            | n.s.         | n.s.           |
| <b>Totale</b>                | <b>3.028,1</b>   | <b>100,0</b> | <b>3.156,1</b>   | <b>100,0</b> | <b>(4,1)</b> | <b>3,5</b>     |
| <b>Area geografica</b>       |                  |              |                  |              |              |                |
| Unione europea               | 1.959,9          | 64,7         | 2.155,8          | 68,3         | (9,1)        | 0,3            |
| Altri paesi europei          | 32,9             | 1,1          | 35,5             | 1,1          | (7,2)        | (7,3)          |
| Nord America                 | 228,2            | 7,6          | 286,5            | 9,1          | (20,3)       | (11,8)         |
| Asia                         | 202,4            | 6,7          | 200,3            | 6,3          | 1,0          | 5,1            |
| Africa                       | 461,3            | 15,2         | 380,0            | 12,1         | 21,4         | 26,1           |
| Trading                      | 143,4            | 4,7          | 98,0             | 3,1          | 46,4         | 30,3           |
| <b>Totale</b>                | <b>3.028,1</b>   | <b>100,0</b> | <b>3.156,1</b>   | <b>100,0</b> | <b>(4,1)</b> | <b>3,5</b>     |

<sup>1</sup> a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento  
n.s. non significativo

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

| (milioni di euro)            | Ricavi         |                         | Mol corrente |                         | Mol          |                         | Risultato operativo |                         |
|------------------------------|----------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
|                              | 1°sem. 2008    | Var. % vs. 1° sem. 2007 | 1°sem. 2008  | Var. % vs. 1° sem. 2007 | 1°sem. 2008  | Var. % vs. 1° sem. 2007 | 1°sem. 2008         | Var. % vs. 1° sem. 2007 |
| <b>Settore di attività</b>   |                |                         |              |                         |              |                         |                     |                         |
| Materiali da costruzione     | 2.814,7        | (4,5)                   | 589,1        | (15,4)                  | 590,8        | (15,9)                  | 381,3               | (22,4)                  |
| Imballaggio e isolamento     | 130,1          | 7,8                     | 11,5         | (21,5)                  | 11,5         | (21,5)                  | 5,4                 | (39,1)                  |
| Finanziario                  | 108,1          | (7,6)                   | 48,0         | (40,7)                  | 48,5         | (42,1)                  | 48,4                | (42,1)                  |
| Bancario                     | 22,8           | (12,1)                  | 4,8          | (38,0)                  | 4,8          | (38,0)                  | 4,3                 | (38,9)                  |
| Immobiliare, servizi e altri | 7,0            | n.s.                    | 5,7          | n.s.                    | 5,8          | n.s.                    | 5,7                 | n.s.                    |
| Eliminazioni intersettoriali | (54,6)         | (0,3)                   | (48,4)       | (2,1)                   | (48,4)       | (2,1)                   | (48,4)              | (2,1)                   |
| <b>Totale</b>                | <b>3.028,1</b> | <b>(4,1)</b>            | <b>610,7</b> | <b>(18,6)</b>           | <b>613,0</b> | <b>(19,3)</b>           | <b>396,7</b>        | <b>(26,7)</b>           |
| <b>Area geografica</b>       |                |                         |              |                         |              |                         |                     |                         |
| Unione europea               | 2.019,9        | (8,3)                   | 355,4        | (21,4)                  | 355,9        | (22,7)                  | 230,4               | (31,0)                  |
| Altri paesi europei          | 32,9           | (7,2)                   | 5,0          | (37,4)                  | 5,1          | (38,0)                  | 4,3                 | (38,0)                  |
| Nord America                 | 228,2          | (20,3)                  | 22,8         | (55,6)                  | 23,6         | (53,8)                  | 1,0                 | (96,4)                  |
| Asia                         | 215,2          | 0,8                     | 56,3         | (11,2)                  | 56,6         | (10,3)                  | 36,1                | (17,8)                  |
| Africa                       | 466,3          | 16,0                    | 169,1        | (1,3)                   | 169,4        | (1,3)                   | 125,2               | (0,4)                   |
| Trading                      | 186,0          | 3,2                     | 15,1         | 37,3                    | 15,2         | 24,5                    | 13,6                | 19,3                    |
| Eliminazioni tra aree        | (120,4)        | (26,8)                  | (13,0)       | 82,2                    | (12,8)       | 77,8                    | (13,9)              | 62,5                    |
| <b>Totale</b>                | <b>3.028,1</b> | <b>(4,1)</b>            | <b>610,7</b> | <b>(18,6)</b>           | <b>613,0</b> | <b>(19,3)</b>           | <b>396,7</b>        | <b>(26,7)</b>           |

n.s. non significativo

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

Alla variazione dei **ricavi**, pari a – 4,1%, rispetto al primo semestre 2007 hanno contribuito:

- positivamente l'andamento dell'attività per il 3,5%;
- negativamente le già citate variazioni intervenute nell'area di consolidamento per – 4,9%;
- sempre negativamente, l'effetto dei cambi per – 2,7%, a seguito del deprezzamento del dollaro e delle altre valute rispetto all'euro, ad eccezione del franco svizzero.

Alla crescita dell'attività hanno contribuito: il settore materiali da costruzione grazie all'aumento dei prezzi di vendita nella gran parte dei Paesi in cui è presente; il settore imballaggio e isolamento per effetto dell'incremento di fatturato nell'imballaggio alimentare dei gruppi Amprica (imballaggi trasparenti rigidi) e Petruzalek (presente nell'Europa dell'Est), e nell'isolamento termico; il settore immobiliare, servizi e altri. Il settore bancario e il settore finanziario hanno registrato invece una flessione dell'attività.

Il **marginale operativo lordo corrente** e il **marginale operativo lordo** sono in diminuzione rispettivamente di 139,3 milioni di euro (-18,6%) e di 146,6 milioni di euro (-19,3%) nei confronti del primo semestre 2007. A questa diminuzione, con la sola eccezione del settore immobiliare, servizi e altri, hanno contribuito tutti i settori, ma le flessioni di maggiore rilevanza in termini assoluti si sono manifestate nel settore materiali da costruzione e nel settore finanziario.

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti leggermente inferiori rispetto a quelli del primo semestre 2007 (216,3 milioni di euro rispetto a 217,7 milioni di euro), ha registrato un calo del 26,7%, passando da 541,4 milioni di euro a 396,7 milioni di euro.

I risultati gestionali per area geografica mettono in evidenza: una crescita significativa del fatturato nel Trading e in Africa e una riduzione, particolarmente accentuata nel Nord America; una diminuzione del margine operativo lordo e del risultato operativo in tutte le aree, con l'eccezione del Trading. In termini assoluti i Paesi dell'Unione Europea, nel complesso, costituiscono il maggior contributore sia a livello di ricavi che di risultato operativo.

## Oneri finanziari e altre componenti

Gli **oneri finanziari netti**, inclusi le differenze cambio e i derivati netti, sono stati pari a 74,4 milioni di euro, superiori di 16,0 milioni di euro rispetto al primo semestre 2007 (58,4 milioni di euro) per effetto dell'aumento dell'indebitamento medio e dei tassi di interesse.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** si riferiscono alla prudenziale svalutazione della società Calcestruzzi, pari a 15,2 milioni di euro, che è stata determinata in base alla differenza di valore fra il costo della partecipazione all'atto della perdita del controllo (avvenuta a gennaio 2008) ed il valore attribuibile a tale partecipazione al 30 giugno 2008; tale differenza è costituita dalle variazioni intercorse nel quarto trimestre dell'esercizio 2007, precedentemente non incluse nel bilancio consolidato, e dalle variazioni determinate nel corso del primo semestre 2008.

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto**, pari a 14,0 milioni di euro, è superiore di 9,0 milioni di euro rispetto a quello del primo semestre 2007 (5,0 milioni di euro), per effetto del miglioramento dei risultati di alcune collegate del settore materiali da costruzione.

## Risultati del periodo

Il **risultato ante imposte** del semestre è stato pari a 321,1 milioni di euro, in diminuzione del 34,2% rispetto al 30 giugno 2007 (488,0 milioni di euro).

Le **imposte del periodo** sono state 83,1 milioni di euro, inferiori del 37,8% rispetto al primo semestre 2007 essenzialmente per la diminuzione del risultato ante imposte e anche per la riduzione del tax rate medio complessivo da 27,4% a 25,9%.

Il **risultato da attività in funzionamento** (prima dei risultati delle società turche classificate come destinate alla cessione in base all'IFRS 5) si è attestato a 238,0 milioni di euro (-32,9% rispetto al primo semestre 2007). Il risultato complessivo del periodo, dopo i risultati negativi delle società turche, è stato pari a 237,6 milioni di euro (-35,3%).

Il **risultato netto attribuibile al Gruppo**, dopo un risultato attribuibile a terzi di 169,8 (-28,0%), è stato pari a 67,8 milioni di euro, contro 131,1 milioni di euro nel primo semestre 2007 (-48,3%). Questo andamento difforme è dovuto principalmente al calo dei risultati delle società integralmente possedute, o con quote di terzi ridotte, rispetto al maggior peso delle società in cui è presente una quota significativa di azionisti terzi.

## Indebitamento finanziario netto

Al 30 giugno 2008 l'**indebitamento finanziario netto** di 2.375,3 milioni di euro (inclusi 11,3 di indebitamento delle società in Turchia destinate alla cessione), ha registrato, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2007 (2.149,6 milioni di euro), un aumento di 225,7 milioni di euro.

Escludendo, per omogeneità di confronto, dall'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 i 157,9 milioni di euro di debiti finanziari netti del sottogruppo Calcestruzzi, uscito dal perimetro di consolidamento nel 2008, il risultato sarebbe pari a 1.991,7 milioni di euro; rispetto a quest'ultimo valore si è quindi registrato un aumento dell'indebitamento finanziario netto di 383,6 milioni di euro.

Questo incremento è stato principalmente determinato dai rilevanti flussi di investimenti, finanziari e industriali realizzati nel periodo (490,8 milioni di euro), dai dividendi distribuiti (188,0 milioni di euro) e dai flussi netti negativi delle attività in Turchia destinate alla vendita (27,2 milioni di euro, solo parzialmente compensati dai flussi dell'attività operativa (250,7 milioni di euro) e dall'anticipo ricevuto (50 milioni di euro) in relazione all'accordo per la cessione delle società turche.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto al 30 giugno 2008 era pari a 41,85% in peggioramento rispetto a 34,12% del 31 dicembre 2007.

## Composizione dell'indebitamento finanziario netto

| (milioni di euro)                              | 30 giugno 2008 | 31 dicembre 2007 |
|--|----------------|------------------|
| Impieghi monetari e finanziari a breve termine | (1.605,7)      | (1.521,7)        |
| Debiti finanziari a breve termine              | 993,6          | 1.124,5          |
| Attività finanziarie a medio / lungo termine   | (88,5)         | (71,8)           |
| Passività finanziarie a medio / lungo termine  | 3.064,6        | 2.618,6          |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>         | <b>2.364,0</b> | <b>2.149,6</b>   |
| PFN destinata alla cessione                    | 11,3           |                  |
| <b>Totale Indebitamento finanziario netto</b>  | <b>2.375,3</b> | <b>2.149,6</b>   |

## Indici finanziari

| (valori assoluti in milioni di euro)             | 30 giugno 2008 | 31 dicembre 2007 |
|--|----------------|------------------|
| Indebitamento finanziario netto                  | 2.375,3        | 2.149,6          |
| Patrimonio netto consolidato                     | 5.675,8        | 6.300,2          |
| <b>Gearing</b>                                   | <b>41,85%</b>  | <b>34,12%</b>    |
| Indebitamento finanziario netto in funzionamento | 2.363,9        | 2.149,6          |
| Mol ante altri proventi e oneri <sup>1</sup>     | 1.275,6        | 1.462,1          |
| <b>Leverage</b>                                  | <b>1,85</b>    | <b>1,47</b>      |

<sup>1</sup> mobile 12 mesi

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

## Sintesi stato patrimoniale

| (milioni di euro)   | 30 giugno 2008  | 31 dicembre 2007 |
|---|-----------------|------------------|
| Immobilizzazioni materiali  | 3.906,5         | 4.257,4          |
| Immobilizzazioni immateriali  | 1.991,5         | 2.071,2          |
| Altre attività non correnti   | 1.500,1         | 1.799,5          |
| <b>Attività non correnti</b>  | <b>7.398,1</b>  | <b>8.128,1</b>   |
| <b>Attività correnti</b>  | <b>4.143,4</b>  | <b>4.145,9</b>   |
| Attività non correnti destinate alla vendita                                | 327,7           |                  |
| <b>Totale attività</b>  | <b>11.869,2</b> | <b>12.274,0</b>  |
| Patrimonio netto di Gruppo  | 2.513,9         | 2.909,6          |
| Patrimonio netto di terzi   | 3.161,9         | 3.390,6          |
| <b>Totale patrimonio netto</b>  | <b>5.675,8</b>  | <b>6.300,2</b>   |
| Passività non correnti  | 3.748,4         | 3.425,7          |
| Passività correnti  | 2.364,6         | 2.548,1          |
| <b>Totale passività</b>   | <b>6.113,0</b>  | <b>5.973,8</b>   |
| Passività dirett. associate ad attività non correnti destinate alla vendita | 80,4            |                  |
| <b>Totale patrimonio e passività</b>  | <b>11.869,2</b> | <b>12.274,0</b>  |

## Sintesi dei flussi finanziari

| (milioni di euro)  | 1° semestre 2008 | 1° semestre 2007 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Posizione finanziaria netta di inizio periodo</b>             | <b>(2.149,6)</b> | <b>(1.857,3)</b> |
| Posizione finanziaria netta gruppo Calcestruzzi                  | 157,9            |                  |
| <b>Posizione finanziaria netta rettificata di inizio periodo</b> | <b>(1.991,6)</b> | <b>(1.857,3)</b> |
| Flussi dell'attività operativa                                   | 250,7            | 413,3            |
| Investimenti:  |                  |                  |
| <i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>                  | <i>(315,1)</i>   | <i>(225,3)</i>   |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                              | <i>(175,6)</i>   | <i>(185,6)</i>   |
| Flussi per investimenti  | <b>(490,7)</b>   | <b>(410,9)</b>   |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni                              | 20,7             | 32,3             |
| Dividendi  | (188,0)          | (191,0)          |
| Variazione azioni proprie  | -                | (3,4)            |
| Indebitamento netto di società acquistate/cedute                 | (4,5)            | (17,9)           |
| Flussi netti da attività destinate alla cessione                 | (27,1)           | 7,4              |
| Anticipo su Turchia  | 50,0             |                  |
| Altre variazioni   | 5,2              | 41,5             |
| <b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>                | <b>(383,7)</b>   | <b>(128,7)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta a fine periodo</b>                | <b>(2.375,3)</b> | <b>(1.986,0)</b> |

## Investimenti

| (milioni di euro)                  | Investimenti in<br>imm. finanziarie |                 | Investimenti in<br>imm. Materiali |                 | Investimenti in<br>imm. Immateriali |                 |
|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|
|                                    | 1°sem.<br>2008                      | 1° sem.<br>2007 | 1°sem.<br>2008                    | 1° sem.<br>2007 | 1°sem.<br>2008                      | 1° sem.<br>2007 |
| <b>Settore di attività</b>         |                                     |                 |                                   |                 |                                     |                 |
| Materiali da costruzione           | 174,8                               | 174,7           | 253,4                             | 181,3           | 3,0                                 | 2,4             |
| Imballaggio ed isolamento          | 0,8                                 | 1,4             | 12,0                              | 4,5             | 0,2                                 | 0,5             |
| Finanziario                        | 18,2                                | 11,0            | -                                 | -               | -                                   | -               |
| Bancario                           | -                                   | -               | 0,7                               | 0,2             | 0,2                                 | -               |
| Immobiliare, servizi e altri       | -                                   | -               | 0,1                               | 0,1             | -                                   | -               |
| Eliminazioni intersettoriali       | (12,6)                              |                 |                                   |                 |                                     |                 |
| <b>Totale</b>                      | <b>181,2</b>                        | <b>187,1</b>    | <b>266,2</b>                      | <b>186,1</b>    | <b>3,4</b>                          | <b>2,9</b>      |
| Variazione debiti per investimenti | (5,6)                               | (1,5)           | 45,5                              | 36,3            |                                     | -               |
| <b>Totale investimenti</b>         | <b>175,6</b>                        | <b>185,6</b>    | <b>311,7</b>                      | <b>222,4</b>    | <b>3,4</b>                          | <b>2,9</b>      |
| <b>Area geografica</b>             |                                     |                 |                                   |                 |                                     |                 |
| Unione europea                     | 112,4                               | 25,2            | 112,4                             | 114,1           | 2,6                                 | 2,6             |
| Altri paesi europei                | 2,2                                 | 5,4             | 0,7                               | 0,9             | 0,2                                 | -               |
| Nord America                       | 32,4                                | 49,2            | 71,1                              | 39,3            | 0,2                                 | -               |
| Asia                               |                                     | 28,2            | 43,3                              | 19,1            | -                                   | -               |
| Africa                             | 15,8                                | 75,5            | 32,9                              | 10,0            | -                                   | -               |
| Trading                            | 17,5                                | 2,6             | 4,3                               | 2,0             | -                                   | 0,2             |
| Altri                              | 0,9                                 | 1,0             | 1,5                               | 0,7             | 0,4                                 | 0,1             |
| <b>Totale</b>                      | <b>181,2</b>                        | <b>187,1</b>    | <b>266,2</b>                      | <b>186,1</b>    | <b>3,4</b>                          | <b>2,9</b>      |
| Variazione debiti per investimenti | (5,6)                               | (1,5)           | 45,5                              | 36,3            | -                                   | -               |
| <b>Totale investimenti</b>         | <b>175,6</b>                        | <b>185,6</b>    | <b>311,7</b>                      | <b>222,4</b>    | <b>3,4</b>                          | <b>2,9</b>      |

Nel semestre in esame i rilevanti flussi di investimenti realizzati dal Gruppo, pari a 490,7 milioni di euro, in aumento di 79,8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2007, sono stati indirizzati in particolare al potenziamento e alla razionalizzazione della struttura industriale esistente e all'acquisizione di partecipazioni.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, riferibili principalmente al settore materiali da costruzione e, in minor misura, al settore imballaggio alimentare e isolamento termico sono stati pari a 315,1 milioni di euro, in aumento di 89,8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2007 (225,3 milioni di euro).

I flussi per investimenti finanziari, pari a 175,6 milioni di euro (185,6 milioni di euro nel primo semestre 2007), hanno riguardato le acquisizioni effettuate dal settore materiali da costruzione per 169,2 milioni di euro, dal settore finanziario per 5,6 milioni di euro e dal settore imballaggio e isolamento per 0,8 milioni di euro.

## Patrimonio netto

Il **patrimonio netto totale** al 30 giugno 2008, pari a 5.675,8 milioni di euro, ha evidenziato una diminuzione di 624,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007, dovuta per 395,7 milioni di euro al patrimonio netto attribuibile al Gruppo e per 228,7 milioni di euro a quello di terzi. La variazione complessiva è stata principalmente determinata, in positivo, dall'utile netto del semestre (237,6 milioni di euro) e, in negativo, dalla variazione della riserva di fair value delle partecipazioni (467,1 milioni di euro a causa della riduzione dei valori correnti dei titoli detenuti in altre imprese), dalla diminuzione della riserva di conversione (209,9 milioni di euro per effetto del rafforzamento dell'euro rispetto alle principali valute) e dai dividendi distribuiti (188,0 milioni di euro). Il dettaglio delle variazioni del patrimonio netto totale è riportato nel "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto totale consolidato" nelle note illustrative.

|  |           |
|--|-----------|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione</b>                     | <b>14</b> |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58        |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102       |
| Relazione della società di revisione                           | 103       |

## Settore materiali da costruzione

In questo settore, che rappresenta il core business industriale del Gruppo 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<br>2008 | 1° semestre<br>2007<br>(IFRS 5) | Variazione<br>% | 1° semestre<br>2007 pubblicato |
|--|---------------------|---------------------------------|-----------------|--------------------------------|
| <b>Ricavi</b>  | <b>2.814,7</b>      | <b>2.946,2</b>                  | <b>(4,5)</b>    | <b>3.073,1</b>                 |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>              | <b>589,0</b>        | <b>696,0</b>                    | <b>(15,4)</b>   | <b>720,0</b>                   |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | 20,9                | 23,6                            |                 | 23,4                           |
| Altri oneri e proventi                               | 1,7                 | 6,7                             | (73,8)          | 6,9                            |
| <b>Margine operativo lordo</b>                       | <b>590,8</b>        | <b>702,7</b>                    | <b>(15,9)</b>   | <b>726,9</b>                   |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | 21,0                | 23,8                            |                 | 23,7                           |
| Ammortamenti   | (209,5)             | (211,0)                         | (0,7)           | (218,3)                        |
| Rettifiche di valori su immobilizzazioni             | 0,0                 | (0,5)                           | (96,9)          | (0,5)                          |
| <b>Risultato operativo</b>                           | <b>381,3</b>        | <b>491,2</b>                    | <b>(22,4)</b>   | <b>508,1</b>                   |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | 13,5                | 16,7                            |                 | 16,5                           |
| Proventi ed oneri finanziari                         | (72,7)              | (57,7)                          | (25,9)          | (58,7)                         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie         | (15,2)              |                                 |                 |                                |
| Risultato società valutate a patrimonio netto        | 13,1                | 4,0                             | 229,0           | 4,0                            |
| <b>Risultato ante imposte</b>                        | <b>306,5</b>        | <b>437,5</b>                    | <b>(29,9)</b>   | <b>453,4</b>                   |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | 10,9                | 14,8                            |                 | 14,8                           |
| Imposte  | (84,3)              | (136,3)                         | (38,1)          | (139,7)                        |
| <b>Risultato da attività in funzionamento</b>        | <b>222,2</b>        | <b>301,2</b>                    | <b>(26,2)</b>   |                                |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | 7,9                 | 10,2                            |                 |                                |
| <b>Risultato da attività destinate alla cessione</b> | <b>(0,3)</b>        | <b>12,6</b>                     | <b>(102,7)</b>  |                                |
| <b>Utile netto</b>                                   | <b>221,8</b>        | <b>313,8</b>                    | <b>(29,3)</b>   | <b>313,7</b>                   |
| <i>% sui ricavi</i>                                  | 7,9                 | 10,2                            |                 | 10,2                           |
| <b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>            | <b>132,0</b>        | <b>208,0</b>                    | <b>(36,6)</b>   | <b>208,0</b>                   |
| Utile netto attribuibile a terzi                     | 89,9                | 105,8                           | (15,0)          | 105,7                          |
| Flussi finanziari dell'attività operativa            | 248,5               | 388,6                           | (36,1)          | 400,3                          |
| Flussi per investimenti                              | 471,2               | 393,2                           | 19,8            | 397,0                          |

| (milioni di euro)                          | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 |
|--|-------------------|---------------------|
| Patrimonio netto totale                    | 4.442,8           | 4.760,5             |
| Patrimonio netto di gruppo                 | 3.252,3           | 3.479,5             |
| Indebitamento finanziario netto            | 2.608,3           | 2.418,2             |
| Numero di dipendenti alla fine del periodo | 22.042            | 22.810              |

Il ciclo delle costruzioni ha in qualche caso anticipato, in altri accompagnato, lo scadimento del contesto macroeconomico. Negli Stati Uniti la crisi del comparto residenziale ha ormai superato in durata ogni precedente episodio recessivo, mentre si è esaurita la spinta compensativa proveniente dai segmenti non residenziali. Nei Paesi europei del gruppo le posizioni cicliche si sono andate ulteriormente divaricando con, ad un estremo, la Francia ancora in moderata espansione e, all'altro, la Spagna ove la caduta del comparto residenziale ha assunto proporzioni rilevanti e tali da condizionare fortemente l'evoluzione settoriale.

Nei Paesi emergenti del gruppo la dinamica delle costruzioni si è confermata assai brillante, con le limitate eccezioni del Kazakistan e della Thailandia.

## Situazione Calcestruzzi

La tabella sotto riportata presenta un raffronto delle principali voci di conto economico del Gruppo Italcementi escludendo anche dai valori del primo semestre 2007 quelli riferibili al gruppo Calcestruzzi.

| (milioni di euro)                      | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007* | Variazione<br>% |
|--|---------------------|----------------------|-----------------|
| Ricavi                                 | 2.814,7             | 2.738,4              | 2,8             |
| Margine operativo lordo corrente       | 589,1               | 685,4                | (14,1)          |
| Margine operativo lordo                | 590,8               | 691,4                | (14,6)          |
| Risultato operativo                    | 381,3               | 487,4                | (21,8)          |
| Risultato da attività in funzionamento | 222,1               | 303,3                | (26,8)          |
| Risultato del periodo                  | 221,7               | 315,9                | (29,8)          |

\* senza risultati gruppo Calcestruzzi

In data 9 luglio 2008, il bilancio di esercizio 2007 di Calcestruzzi S.p.A., è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti ed è stato reso disponibile sul sito del gruppo Italcementi all'indirizzo [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com). Sullo stesso sito sono inoltre disponibili i bilanci delle società controllate da Calcestruzzi S.p.A. (Cemencal, Speedybeton, E.I.C.A. ed E.S.A. Monviso).

In pari data, il Consiglio di Amministrazione di Calcestruzzi S.p.A. ha diffuso il comunicato di seguito riportato.

**“Bergamo, 9 luglio 2008** – Il Bilancio d'esercizio 2007 di Calcestruzzi Spa è stato approvato oggi dall'Assemblea degli azionisti. Il bilancio al 31 dicembre 2007 si chiude con **ricavi** per 457,0 milioni (463,6 milioni al 31 dicembre 2006). La flessione registrata nei volumi di vendita ed il generalizzato incremento dei **costi e degli oneri operativi**, hanno portato ad una contrazione del  **margine operativo lordo** a 5,9 milioni di euro (20,2 milioni a fine 2006). Dopo **ammortamenti** per 10,4 milioni, in linea con il precedente esercizio, e **rettifiche di valore su immobilizzazioni** per circa 5,5 milioni, il **risultato operativo** è risultato negativo per 10 milioni (positivo per 9,7 milioni nel 2006).

I **proventi finanziari netti** pari a 0,5 milioni (oneri finanziari netti per 3,8 milioni nel 2006) sono stati influenzati positivamente dal ripristino del valore, per 6,8 milioni, della controllata greca Domiki Beton S.A. ceduta a terzi nel gennaio 2008 e scontano svalutazioni di partecipazioni in società collegate per un valore complessivo di 2 milioni di euro (1,4 milioni al 31 dicembre 2006), nonché un incremento degli interessi passivi di 1,4 milioni di euro. Gli **investimenti** pari a 11,3 milioni sono stati finalizzati al potenziamento e ammodernamento degli impianti produttivi, alla costruzione di nuove centrali e all'acquisto di terreni. Il **risultato dell'esercizio**, dopo imposte sul reddito per 1,5 milioni (6,7 milioni al 31 dicembre 2006), è negativo per 11,0 milioni, a fronte di una perdita di 0,9 milioni a fine 2006.

In considerazione della straordinarietà degli eventi che stanno interessando la società, il Consiglio di Amministrazione di Calcestruzzi, nel predisporre la bozza del Bilancio dell'esercizio 2007, ha operato secondo rigorosi criteri di diligenza e prudenza e ha posto in essere una approfondita attività di analisi di cui si dà ampiamente conto nella relazione sulla gestione; a tal fine, il Consiglio si è tra l'altro avvalso dell'assistenza di PricewaterhouseCoopers e ha beneficiato del costruttivo dialogo con l'Amministratore Giudiziario.

La Società KPMG, incaricata della attività di revisione obbligatoria sul Bilancio 2007, ha rilasciato un giudizio senza rilievi, ma con semplice richiamo di informativa. Anche l'Amministratore Giudiziario, in una recente comunicazione inviata alla stessa KPMG e resa disponibile anche al CdA, ha dato atto di non aver sino ad oggi riscontrato flussi finanziari “anomali” o non correlati a valide ragioni di business della società.

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

Il Consiglio non ha ritenuto suscettibile di rettifica il valore delle partecipazioni in società controllate e ha invece corretto al ribasso (per circa 5,5 milioni di euro) il valore di avviamento della Società per riflettere in modo prudentiale gli effetti delle mutate condizioni cui è soggetta la gestione aziendale ed anche l'andamento prospettico del mercato del calcestruzzo preconfezionato in Italia. Infatti nella prima parte dell'esercizio 2008 si è registrata una flessione delle vendite superiore alle aspettative, dovuta anche al rallentamento degli investimenti nelle opere pubbliche e nel settore residenziale.

Il Bilancio registra anche stanziamenti per rischi ed oneri a fronte di contestazioni su forniture e contenzioso di lavoro per un ammontare complessivo di 1,8 milioni. In funzione dei rigorosi criteri di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione è stato infine accantonato nel fondo svalutazione crediti un importo di circa 5,2 milioni (2,9 milioni nel 2006) a fronte di un generalizzato peggioramento della situazione nel mercato del calcestruzzo.

Il Consiglio di amministrazione di Calcestruzzi si è avvalso della facoltà dell'esonero della redazione del bilancio consolidato. Il Bilancio di Calcestruzzi S.p.A. è disponibile sul sito [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com). con i bilanci delle società controllate Cemencal, Speedybeton, E.I.C.A. ed E.S.A. Monviso."

In data 22 luglio 2008, il Consiglio di amministrazione di Calcestruzzi S.p.A. ha approvato la situazione patrimoniale ed economica della Società al 30 giugno 2008 e ha preso atto dei risultati riportati nei prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati al 30 giugno 2008. La situazione patrimoniale ed economica di Calcestruzzi S.p.A. al 30 giugno 2008 ed i prospetti con i dati consolidati alla medesima data sono stati trasmessi a Italcementi S.p.A. per una corretta valutazione della partecipazione detenuta in Calcestruzzi in sede di predisposizione del proprio bilancio semestrale abbreviato consolidato.

La situazione patrimoniale ed economica di Calcestruzzi S.p.A. relativa al 1° semestre 2008 evidenzia:

- ricavi pari a 207,9 milioni di euro (-12,5% rispetto a 237,5 milioni di euro nel 1° semestre 2007)
- margine operativo lordo corrente negativo per 3,3 milioni di euro (margine operativo lordo corrente positivo di 7,1 milioni di euro nel 1° semestre 2007)
- risultato operativo negativo di 8,2 milioni di euro (risultato operativo positivo di 2,2 milioni di euro nel 1° semestre 2007)
- risultato netto del semestre negativo di 11,3 milioni di euro (risultato negativo di 2,3 milioni di euro nel 1° semestre 2007)
- patrimonio netto di 131,2 milioni di euro (142,5 milioni di euro al 30 giugno 2007)
- posizione finanziaria netta negativa di 129,4 milioni di euro (120,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

La situazione patrimoniale ed economica consolidata di Calcestruzzi S.p.A. sempre relativa al 1° semestre 2008 evidenzia:

- ricavi pari a 260,4 milioni di euro (-12,4% rispetto a 297,2 milioni di euro al nel 1° semestre 2007)
- margine operativo lordo corrente negativo per 2,5 milioni di euro (margine operativo lordo corrente positivo di 10,6 milioni di euro nel 1° semestre 2007)
- risultato operativo negativo di 9,8 milioni di euro (risultato operativo positivo di 3,8 milioni di euro nel 1° semestre 2007)
- risultato netto del semestre negativo di 4,7 milioni di euro (risultato negativo di 2,2 milioni di euro nel 1° semestre 2007)
- patrimonio netto di 142,6 milioni di euro (158,2 milioni di euro al 30 giugno 2007)

- posizione finanziaria negativa di 155,2 milioni di euro (148,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

In data 22 luglio 2008 l'Amministratore Giudiziario di Calcestruzzi S.p.A. ha comunicato ad Italcementi che non vi erano informazioni o valutazioni che non fossero già a conoscenza del Consiglio stesso, del Collegio sindacale e della società incaricata della revisione. In tale comunicazione si ribadisce inoltre che alla data non vi erano ulteriori elementi, tali da quantificare potenziali criticità.

In base a queste conoscenze, il valore della partecipazione di Italcementi in Calcestruzzi rilevato al costo di 153 milioni al momento del deconsolidamento, è stato prudenzialmente svalutato di 15,2 milioni di euro, ammontare pari alle correzioni di patrimonio derivanti dai negativi risultati dell'attività caratteristica, e dalle correzioni di valore ed accantonamenti ritenuti adeguati dalla società partecipata.

## Andamento del settore materiali da costruzione nel semestre

| (milioni di euro)                                  | 1° sem.<br>2008 <sup>1</sup> | Variaz. % sul 1° sem. 2007 |                      |
|--|------------------------------|----------------------------|----------------------|
|  |                              | storico                    | a perimetro omogeneo |
| <b>Cemento e clinker</b> (milioni di tonnellate)   | 30,2                         | (1,4)                      | (3,8)                |
| <b>Inerti</b> <sup>2</sup> (milioni di tonnellate) | 25,0                         | (16,6)                     | (4,5)                |
| <b>Calcestruzzo</b> (milioni di m <sup>3</sup> )   | 6,1                          | (40,6)                     | (1,4)                |

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

<sup>2</sup> escluse le uscite in conto lavorazione

I dati sopra indicati non includono le attività in Turchia, sia nel semestre di riferimento, sia in quello comparativo del 2007. Le variazioni a perimetro storico nei settori inerti e calcestruzzo riflettono il deconsolidamento del gruppo Calcestruzzi, solo in modesta parte compensato (nel segmento calcestruzzo) dall'ingresso nel perimetro delle acquisizioni in Nord America ed Egitto.

Nel segmento **cemento e clinker**, il calo dei volumi di vendita ha interessato soprattutto i mercati dei Paesi maturi, con particolare riferimento a Italia, Spagna e Nord America. L'andamento dei Paesi emergenti è stato invece caratterizzato da una crescita complessiva delle vendite sui mercati nazionali (in particolare Egitto, Marocco e India), riducendo la disponibilità di prodotto per le esportazioni e l'attività di Trading. Nell'ambito di questi Paesi ha inoltre inciso la situazione in Kazakistan, dove la sospensione delle autorizzazioni relative alla coltivazione delle cave ha determinato la temporanea fermata delle attività di produzione e vendita fino alla seconda metà di aprile.

Nel segmento degli **inerti**, a parità di perimetro, i volumi di vendita sono stati condizionati dalla sensibile flessione registrata in Spagna, a fronte di una sostanziale stabilità in Francia e di un positivo andamento negli altri mercati, in particolare Belgio, Grecia e Marocco.

Nel segmento **calcestruzzo**, sempre a parità di perimetro, la flessione registrata nell'Europa centro-occidentale (a causa del forte calo di Spagna e Grecia) ha determinato la flessione dei volumi complessivi. Positivo è stato l'andamento in Egitto e Marocco, mentre in diminuzione sono risultati i volumi di vendita in Thailandia.

I **ricavi** del primo semestre, pari a 2.814,7 milioni di euro hanno registrato una diminuzione del 4,5%, rispetto al primo semestre 2007 a causa della variazione netta del perimetro di consolidamento (-5,2%, con il gruppo Calcestruzzi che ha inciso per il -7,1%) e di un effetto cambi negativo (-2,9%) a fronte di una crescita dell'attività (+3,6%) supportata dal positivo andamento dei prezzi di vendita.

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

I risultati di gestione del semestre sono stati penalizzati dalla crescita dei costi operativi, accentuatasi nel corso del secondo trimestre. Ciò, principalmente a causa dell'andamento dei costi variabili, in particolare combustibili, energia elettrica, costi logistici e costi derivanti dall'approvvigionamento di cemento e clinker da terzi. In aumento sono risultati anche i costi fissi a causa soprattutto di effetti puntuali del secondo trimestre che hanno interessato personale, manutenzioni e spese generali.

Il buon andamento dei prezzi di vendita ha solo in parte compensato la diminuzione dei volumi di vendita e l'aumento dei costi cui si sono affiancati effetti cambio e perimetro negativi.

Il **marginale operativo lordo corrente** (589,1 milioni di euro) si è ridotto del 15,4%, mentre il **risultato operativo**, attestatosi a 381,3 milioni di euro, è diminuito del 22,4%.

Gli **oneri finanziari, al netto dei proventi finanziari**, sono stati pari a 72,7 milioni di euro, in aumento del 25,9% rispetto al primo semestre 2007 (57,7 milioni di euro) per effetto soprattutto di maggiori differenze cambio negative (6,4 milioni di euro), dell'aumento dell'indebitamento finanziario netto (7,4 milioni di euro) e del generalizzato incremento dei tassi di interesse (3,2 milioni di euro). Il valore del primo semestre 2007 era stato peraltro penalizzato (5,2 milioni di euro) dai costi del rimborso anticipato del prestito obbligazionario di Ciments Français in scadenza nel luglio 2009.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** si riferiscono alla prudenziale svalutazione della società Calcestruzzi, pari a 15,2 milioni di euro, che è stata determinata in base alla differenza di valore fra il costo della partecipazione all'atto della perdita del controllo (avvenuta a gennaio 2008) ed il valore attribuibile a tale partecipazione al 30 giugno 2008; tale differenza è costituita dalle variazioni intercorse nel quarto trimestre dell'esercizio 2007, precedentemente non incluse nel bilancio consolidato, e dalle variazioni determinate nel corso del primo semestre 2008.

L'**apporto delle società valutate a patrimonio netto**, pari a 13,1 milioni di euro è superiore di 9 milioni a quello del primo semestre 2007 (4,0 milioni di euro).

Il **risultato da attività in funzionamento** (prima dei risultati delle società turche destinate alla vendita), pari a 222,1 milioni di euro (-26,2% rispetto al primo semestre 2007) è stato penalizzato dai risultati di gestione e dall'aumento degli oneri finanziari netti, ma ha beneficiato di imposte decisamente inferiori rispetto al primo semestre 2007 (-38,1%), conseguenza anche del maggior peso dei risultati di Paesi a ridotto carico fiscale e di una diminuzione delle aliquote fiscali in altri Paesi (in particolare Spagna e Marocco).

Il risultato del semestre, pari a 221,7 milioni di euro (-29,3%), ha scontato un marginale effetto negativo legato ai risultati delle società destinate alla cessione (-0,3 milioni di euro) rispetto a quelli positivi del primo semestre 2007 (+12,6 milioni di euro).

Il calo dei risultati di società con quote detenute da minoranze ridotte o nulle (in particolare Italcementi S.p.A.) e il maggior peso dei risultati di società, in cui è presente una quota significativa di azionisti terzi (in particolare le società egiziane), hanno determinato un calo del 36,6% del **risultato netto attribuibile al gruppo** (da 208,0 milioni di euro a 132,0 milioni di euro) e una flessione più contenuta di quello **attribuibile a terzi** (-15,0%).

Nel primo semestre 2008 gli **investimenti** totali sono stati pari a 471,2 milioni di euro, (393,2 milioni di euro nel primo semestre 2007) e hanno riguardato per 302,0 milioni di euro investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (220,0 milioni di euro nel primo semestre 2007) e per 169,2 milioni di euro in investimenti finanziari (173,2 milioni di euro nel primo semestre 2007), relativi principalmente all'acquisizione di partecipazioni, illustrate nei fatti di rilievo del semestre.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2008 era pari a 2.608,3 milioni di euro rispetto a 2.418,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Escludendo da questa posizione, per omogeneità di confronto, 157,9 milioni di euro relativi al gruppo Calcestruzzi uscito dal perimetro di consolidamento nel 2008, l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 sarebbe risultato pari a 2.260,3 milioni di euro. Rispetto a quest'ultimo valore si è quindi registrato, a fine

---

giugno 2008, un aumento di 348,0 milioni di euro. Su questa dinamica hanno soprattutto influito i rilevanti flussi per investimenti del periodo (471,2 milioni di euro), i dividendi distribuiti (166,1 milioni di euro) e i flussi netti negativi per 27,2 milioni di euro delle attività in Turchia destinate alla vendita, non completamente compensati dai flussi derivanti dall'attività operativa (248,5 milioni di euro) e dall'anticipo ricevuto (50,0 milioni di euro) in relazione all'accordo per la cessione delle società turche. Nel confronto con il primo semestre 2007, va peraltro rilevato che questo periodo aveva beneficiato, per 114,9 milioni di euro, di un miglioramento dei flussi dell'attività operativa conseguente alla riduzione del capitale d'esercizio per la cessione pro-soluto di crediti commerciali.

Il **patrimonio netto** complessivo al 30 giugno 2008, pari a 4.442,8 milioni di euro, ha registrato, rispetto a quello al 31 dicembre 2007 (4.760,5 milioni di euro), una diminuzione di 317,8 milioni di euro, riferibile per 227,2 milioni di euro al Gruppo e per 90,6 milioni di euro ai Terzi.

Le principali variazioni hanno riguardato, relativamente agli incrementi, l'utile del periodo (221,7 milioni di euro) e, quanto alle diminuzioni, la variazione della riserva di conversione (214,9 milioni di euro) dovuta al deprezzamento delle principali valute rispetto all'euro, la variazione della riserva fair value (168,3 milioni di euro), così modificata a seguito delle variazioni del valore corrente di titoli detenuti in altre imprese, nonché i dividendi distribuiti (169,8 milioni di euro).

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

## Andamento trimestrale

| (milioni di euro)                                | 1° semestre<br>2008 | 2° trimestre<br>2008 | 1° trimestre<br>2008 |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Ricavi</b>                                    | <b>2.814,7</b>      | <b>1.508,1</b>       | <b>1.306,6</b>       |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                   | <i>(4,5)</i>        | <i>(4,4)</i>         | <i>(4,5)</i>         |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>          | <b>589,1</b>        | <b>328,1</b>         | <b>260,9</b>         |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                   | <i>(15,4)</i>       | <i>(21,9)</i>        | <i>(5,3)</i>         |
| <i>% sui ricavi</i>                              | <i>20,9</i>         | <i>21,8</i>          | <i>20,0</i>          |
| <b>Margine operativo lordo</b>                   | <b>590,8</b>        | <b>329,1</b>         | <b>261,6</b>         |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                   | <i>(15,9)</i>       | <i>(22,6)</i>        | <i>(5,6)</i>         |
| <i>% sui ricavi</i>                              | <i>21,0</i>         | <i>21,8</i>          | <i>20,0</i>          |
| <b>Risultato operativo</b>                       | <b>381,3</b>        | <b>223,7</b>         | <b>157,5</b>         |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                   | <i>(22,4)</i>       | <i>(29,7)</i>        | <i>(8,8)</i>         |
| <i>% sui ricavi</i>                              | <i>13,5</i>         | <i>14,8</i>          | <i>12,1</i>          |
| <b>Risultato da attività in funzionamento</b>    | <b>222,1</b>        | <b>135,9</b>         | <b>86,2</b>          |
| <i>% sui ricavi</i>                              | <i>7,9</i>          | <i>9,0</i>           | <i>6,6</i>           |
| <b>Risultato del periodo</b>                     | <b>221,7</b>        | <b>140,4</b>         | <b>81,3</b>          |
| <i>% sui ricavi</i>                              | <i>7,9</i>          | <i>9,3</i>           | <i>6,2</i>           |
| <b>Risultato attribuibile al Gruppo</b>          | <b>132,0</b>        | <b>94,0</b>          | <b>37,9</b>          |
| <i>% sui ricavi</i>                              | <i>4,7</i>          | <i>6,2</i>           | <i>2,9</i>           |
| Indebitamento finanziario netto (a fine periodo) | 2.608,3             | 2.608,3              | 2.306,5              |

Come precisato nelle precedenti relazioni infra-annuali, i principali segmenti di attività del gruppo sono soggetti a fenomeni di stagionalità, che determinano, di norma, livelli di attività superiori nel secondo trimestre rispetto al primo.

Nel complesso i **volumi di vendita** nel secondo trimestre sono stati penalizzati da un mese di giugno negativo e, pur in calo rispetto allo stesso periodo del 2007, hanno registrato una diminuzione più contenuta rispetto a quella consuntivata nei primi tre mesi dell'anno che si confrontavano con un primo trimestre 2007 particolarmente brillante.

I **ricavi** del secondo trimestre 2008 hanno replicato la dinamica che aveva caratterizzato l'andamento del primo trimestre, registrando una flessione del 4,4% rispetto al secondo trimestre 2007.

I risultati di gestione hanno evidenziato un forte calo rispetto al secondo trimestre 2007 per un più accentuato aumento dei costi e per un rilevante effetto cambi negativo, compensati solo in parte da un'evoluzione dei prezzi di vendita ancora positiva.

Nel complesso il risultato del trimestre a livello di **margine operativo lordo corrente** ha registrato un calo del 21,9% rispetto al corrispondente dato del 2007, mentre la flessione del **risultato operativo** è stata pari al 29,7%.

---

## Fatti significativi del periodo

I fatti significativi del primo semestre, in parte già anticipati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008, sono di seguito riportati.

Nel mese di gennaio è stata formalizzato, con un investimento di circa 55 milioni di euro, l'acquisto di un **centro di macinazione** per la produzione di cemento a **Ravenna** con una capacità produttiva annua di circa 500 mila tonnellate.

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

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

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

Nell'ambito dei programmi di verticalizzazione delle proprie attività in Kuwait, sempre alla fine del mese di febbraio, il gruppo, tramite la filiale **Hilal Cement Company**, ha finalizzato l'acquisizione di **Kuwait German Ready Mix**, società che opera nel settore del calcestruzzo con circa 140 mila m<sup>3</sup>/anno di capacità. L'iniziativa di sviluppo è proseguita nel resto del semestre con due ulteriori acquisizioni: quella di **Al Mahaliya** (circa 330 mila m<sup>3</sup>/anno di capacità), completata nel mese di giugno, e dall'accordo, ancora soggetto a due diligence finale, per quella di **Gulf Ready Mix** (circa 200 mila m<sup>3</sup> di calcestruzzo venduto nel 2007). Con l'integrazione delle tre società il gruppo Italcementi diventa il primo produttore di calcestruzzo nell'Emirato, realizzando inoltre una rapida integrazione verticale dopo l'acquisto nel 2007 di Hilal Cement Company, terzo operatore nel settore del cemento del Paese. Complessivamente le acquisizioni comportano per Hilal un esborso di circa 36 milioni di dollari, di cui il 49% a carico del gruppo Muhaidib, partner Italcementi nell'iniziativa.

Nello spirito di una gestione dinamica del portafoglio di attività del gruppo nel mondo, alla fine del mese di marzo, è stato sottoscritto l'**accordo di vendita**, per un totale di 600 milioni di euro, delle attività del gruppo in Turchia facenti capo alle società Set Group, Set Cimento, Set Beton e Afyon Cimento. La cessione a **Sibirskiy Cement**, secondo produttore di cemento in Russia e società leader nella regione a est degli Urali, è soggetta a diverse condizioni, tra cui l'approvazione da parte delle Autorità antitrust e per le privatizzazioni della Turchia, entrambe ottenute nel corso del mese di luglio; il closing è previsto avvenire nel corso del mese di agosto. Il pagamento delle attività cedute avverrà, per 400 milioni di euro, in contanti e, per 200 milioni di euro, in azioni di Sibirskiy Cement (5,4% del capitale sociale). Italcementi disporrà inoltre di una put option su tale quota azionaria, da esercitarsi tra 18 e 24 mesi dalla chiusura dell'operazione, per un valore di 220 milioni di euro.

Sotto il profilo finanziario, nel mese di maggio, la società di rating **Moody's Investor Services** ha rivisto l'outlook assegnato a Italcementi a negativo (da stabile), confermando a Baa1 il rating a lungo termine, mentre per la controllata Ciments Français è confermato il rating Baa1 con outlook stabile. **Standard & Poor's** ha invece abbassato da "BBB+" a "BBB" il rating di lungo termine per Italcementi e per la controllata Ciments Français; per entrambe le società l'outlook è stabile.

Nel mese di giugno, a conferma dell'impegno del gruppo di rafforzare la propria presenza strategica nell'area del Nord Africa/Medio Oriente, è stato raggiunto un nuovo accordo di partnership con il **gruppo saudita Muhaidib**, che fa seguito ad altre intese nel settore del calcestruzzo nell'area del Golfo. Ciments Français parteciperà alla realizzazione di una **nuova cementeria in Siria**, della capacità di 3,2 milioni di tonnellate, con una quota del 12,5% del

|  |           |
|--|-----------|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione</b>                     | <b>14</b> |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58        |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102       |
| Relazione della società di revisione                           | 103       |

capitale sociale, deliberato sino al valore equivalente di circa 260 milioni di dollari USA. L'entrata in funzione della nuova cementeria è prevista per il 2010.

Sempre nel mese di giugno, è stato siglato un accordo con **Heidelberg Cement** per la licenza d'uso congiunto di alcuni brevetti relativi a cementi e leganti fotocatalitici realizzati dal gruppo Italcementi e al marchio **TX Active®**. In base all'intesa, è stato avviato un nuovo programma di cooperazione tecnica di ricerca, che comprenderà anche la determinazione dei criteri e delle norme potenzialmente applicabili ai prodotti fotocatalitici definendo uno standard di livello europeo. TX Active® diventa con questa intesa il marchio di riferimento mondiale per le qualità dei prodotti fotocatalitici a base cementizia.

Nei primi mesi del 2008, **Société Internationale Italcementi France S.a.s.** ha acquistato sul mercato n. 139.310 **azioni Ciments Français** con un investimento pari a circa 14,6 milioni di euro. Al 30 giugno 2008 la partecipazione era pari al 78,94% (89,40% dei diritti di voto).

Nel corso del 2° trimestre, **Ciments Français S.A.**, nell'ambito del programma approvato dall'Assemblea generale del 14 aprile 2008, ha acquistato n. 272.567 **azioni proprie** per un controvalore di circa 32,8 milioni di euro. Alla data del 30 giugno 2008 le azioni proprie detenute erano n. 1.010.222, pari al 2,68% del capitale sociale. Il Consiglio di Amministrazione di Ciments Français S.A. del 31 luglio 2008 ha deliberato l'annullamento di n. 964.522 azioni.

Al 30 giugno 2008, **Italcementi S.p.A.** deteneva n. 3.793.029 azioni ordinarie proprie, pari al 2,14% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie e n. 105.500 azioni proprie di risparmio (0,1% del capitale rappresentato da azioni di risparmio). La consistenza delle azioni proprie possedute non si è modificata rispetto a fine 2007.

## Andamento della gestione per area geografica

| (milioni di euro)                         | Ricavi         |                         | Mol corrente |                         | Mol          |                         | Risultato operativo |                         |
|---|----------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
|   | 1°sem. 2008    | Var. % vs. 1° sem. 2007 | 1°sem. 2008  | Var. % vs. 1° sem. 2007 | 1°sem. 2008  | Var. % vs. 1° sem. 2007 | 1°sem. 2008         | Var. % vs. 1° sem. 2007 |
| <b>Area geografica</b>                    |                |                         |              |                         |              |                         |                     |                         |
| Europa centro-occidentale                 | 1.750,2        | (10,3)                  | 311,4        | (18,4)                  | 311,1        | (19,6)                  | 198,0               | (27,1)                  |
| Nord America                              | 228,2          | (20,3)                  | 22,8         | (55,6)                  | 23,6         | (53,8)                  | 1,0                 | (96,4)                  |
| Europa orientale e sud Mediterraneo       | 548,2          | 16,6                    | 196,9        | 0,6                     | 197,6        | 0,7                     | 147,0               | 1,5                     |
| Asia                                      | 215,2          | 0,8                     | 56,3         | (11,2)                  | 56,6         | (10,3)                  | 36,1                | (17,8)                  |
| Trading cemento e clinker                 | 186,0          | 3,2                     | 15,2         | 37,3                    | 15,3         | 24,5                    | 13,6                | 19,3                    |
| Altri ed eliminazioni per scambi tra aree | (113,1)        | n.s.                    | (13,5)       | n.s.                    | (13,4)       | n.s.                    | (14,4)              | n.s.                    |
| <b>Totale</b>                             | <b>2.814,7</b> | <b>(4,5)</b>            | <b>589,1</b> | <b>(15,4)</b>           | <b>590,8</b> | <b>(15,9)</b>           | <b>381,3</b>        | <b>(22,4)</b>           |

n.s. non significativo

### Europa centro-occidentale

Nell'Europa centro-occidentale i ricavi del primo semestre 2008 hanno registrato una riduzione del 10,3%, a causa della forte diminuzione in Italia e, in minor misura, in Spagna e Grecia, a fronte di incrementi in Francia e in Belgio.

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

### Nord America

In seguito alla già citata situazione sfavorevole del settore delle costruzioni, soprattutto quelle residenziali, i volumi di vendita di cemento del gruppo Italcementi in Nord America sono risultati, a fine giugno, in calo del 13,5% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, in linea con l'andamento del mercato. La debole domanda ha influito anche sui prezzi di vendita, in calo rispetto al 2007 nel corso del secondo trimestre. Di conseguenza i ricavi complessivi, in valuta locale, si sono ridotti nonostante l'effetto positivo delle acquisizioni effettuate nell'attività calcestruzzo.

L'aumento dei costi variabili di produzione (principalmente dei fattori energetici), ma soprattutto, la contrazione dei volumi di vendita hanno determinato la forte riduzione dei risultati di gestione.

### Europa orientale e sud Mediterraneo

Tutti i Paesi dell'area (Egitto, Marocco e Bulgaria) hanno realizzato incrementi nei ricavi come conseguenza della crescita dei rispettivi mercati interni, sia in termini di volumi sia di prezzi.

Il risultato operativo in Egitto e Bulgaria è in miglioramento, poiché si è riusciti a compensare l'aumento dei costi operativi con l'incremento dei ricavi, mentre in Marocco i risultati di gestione, pur sempre positivi, sono penalizzati, in parte dall'incremento dei costi, ma soprattutto dagli acquisti di clinker per far fronte alla crescita del mercato.

### Asia

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

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

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

In India i consumi di cemento hanno continuato a crescere, con conseguente saturazione del dispositivo industriale del gruppo. I risultati di gestione hanno evidenziato un buon progresso, grazie anche alla favorevole dinamica dei prezzi di vendita, solo parzialmente contenuti dal sensibile aumento dei costi operativi e dal negativo effetto cambio.

I volumi di vendita dei primi cinque mesi del 2008 in Cina si sono attestati su livelli modesti, anche in relazione alle pessime condizioni meteorologiche del mese di gennaio, alla ridotta attività nel mese di febbraio (capodanno cinese) e al terremoto che ha colpito il sud della Cina e principalmente la provincia limitrofa dello Sichuan nel mese di maggio.

In Kazakistan i problemi registrati sulle licenze per l'utilizzo delle cave non hanno permesso la produzione e le vendite fino a metà aprile. L'effetto di tale situazione è stato solo in parte attenuato da un aumento molto significativo dei prezzi di vendita nel mese di maggio. L'andamento nel periodo in esame, che si confronta con gli eccellenti risultati del 2007, riflette ovviamente la contingente situazione sopra illustrata.

### Trading cemento e clinker

Nel semestre in esame, i volumi di vendita di cemento e clinker, infragruppo e verso terzi, sono diminuiti del 13,6% rispetto allo stesso periodo del 2007.

La disponibilità di clinker e cemento per l'esportazione è stata condizionata dal ridotto contributo dell'Egitto in relazione all'esigenza di privilegiare la forte domanda locale. I prezzi medi di vendita C&F sono cresciuti anche in conseguenza dell'aumento dei costi logistici.

I risultati di gestione hanno avuto un forte progresso sia per il miglioramento dei margini, sia per il positivo impatto del perimetro (principalmente per il consolidamento integrale di Hilal Cement Company a partire dal 30 settembre 2007), che hanno più che compensano la flessione dei volumi e il negativo impatto cambio.

### Attività destinate alla vendita

Dopo un 2006 eccezionale e un buon primo semestre 2007, l'economia in **Turchia** ha mostrato segnali di rallentamento con particolare riferimento al settore delle costruzioni. Nel semestre in esame, inoltre, la valuta locale si è deprezzata del 12,9% nei confronti dell'euro. Nonostante la leggera ripresa del mercato del cemento nel primo semestre 2008 rispetto al 2007, i volumi di vendita di **cemento** del gruppo sono stati penalizzati dalla presenza in mercati (Anatolia Centrale) con attività in flessione.

In un contesto sfavorevole anche i volumi di vendita di **calcestruzzo** hanno registrato un calo limitato. Nel complesso la flessione dei volumi e il trend negativo dei prezzi di vendita, malgrado un leggero miglioramento nel secondo trimestre nel settore cemento, hanno prodotto un peggioramento dei risultati di gestione, penalizzati anche dalla crescita dei costi di produzione.

### Iniziative nell'e-business

Nel semestre in esame BravoSolution S.p.A. e le sue controllate hanno confermato il favorevole trend di sviluppo in atto, realizzando ricavi consolidati in crescita del 42,8% a 23,7 milioni di euro, anche in relazione alla più ampia area di consolidamento con l'acquisizione della statunitense Verticalnet, Inc.. A parità di perimetro l'incremento dei ricavi è stato di circa il 23%. Il margine operativo lordo è risultato in calo a 1,4 milioni di euro (3,6 milioni di euro nel 1° semestre 2007) anche per effetto di costi di ristrutturazione, che sono attesi apportare benefici già nel secondo semestre di quest'anno.

## Progetto energia

Nel corso del primo semestre del 2008, l'attività si è sviluppata sui vari progetti sia in Italia che all'estero.

In **Italia**, in merito al revamping della centrale di Villa di Serio, il Consiglio dei Ministri ha confermato, nel mese di marzo, l'Autorizzazione Integrata Ambientale già decretata nel 2006 dal Ministero dell'Ambiente. Nel mese di giugno, la Conferenza di Concertazione convocata dalla Regione Lombardia per acquisire i pareri sulla procedura di V.I.A. della variante al metanodotto in progetto si è conclusa con il parere favorevole da parte di tutti gli enti locali.

In **Marocco**, sono in corso di valutazione tecnico economica le offerte per la fornitura chiavi in mano del parco eolico da 50 MW.

In **Turchia** è proseguito l'iter per la realizzazione di un parco eolico da 142,5 MW, comprendente anche l'acquisizione del 100% delle azioni della società Bares Uretim, titolare delle licenze necessarie (vedere per maggiori dettagli "Fatti di rilievo dopo la fine del semestre").

In **Egitto** è stato siglato un Action Plan per il completamento, entro il primo trimestre 2009, dello Studio di impatto Ambientale del progetto per la possibile realizzazione di un parco eolico sulle coste del Mar Rosso.

## Principali vertenze in corso

### Egitto

Il procedimento avviato nell'ottobre 2007 dall'Autorità Antitrust egiziana nei confronti dei produttori di cemento attivi nel mercato nazionale ha concluso la sua fase dibattimentale. I rappresentanti del gruppo Suez coinvolti nel procedimento hanno depositato le proprie difese scritte e, alla prossima udienza, fissata per il prossimo 25 agosto, è attesa la pronuncia della sentenza da parte del Tribunale.

### Spagna

In merito all'indagine dell'Autorità antitrust spagnola, estesa nel dicembre 2007 a Hormigones y Minas (HyM), per verificare la possibile esistenza di pratiche anticoncorrenziali di alcuni produttori di calcestruzzo nella regione Cantabria, i Servizi Investigativi non hanno considerato HyM come uno degli organizzatori dell'intesa ("ring-leader"), circostanza questa che costituirebbe una causa di aggravamento della misura della sanzione. I Servizi Investigativi hanno concluso la fase istruttoria e rimesso il procedimento al Consiglio della Concorrenza.

### Italia

Nel luglio 2007 era stato notificato a Italcementi S.p.A. un provvedimento del Tribunale di Reggio Calabria che disponeva la "sospensione temporanea dall'amministrazione dei beni" per la rete produttiva e commerciale in Calabria, nel quadro di indagini e provvedimenti a carico di terzi.

Il 21 luglio 2008 il medesimo Tribunale di Reggio Calabria ha disposto la revoca del provvedimento di sospensione temporanea dall'amministrazione dei beni, reintegrando a pieno titolo Italcementi nel possesso e nell'amministrazione dei propri beni in Calabria.

Nel decreto di revoca si dà ampiamente atto della circostanza che la società Italcementi ha adottato procedure idonee a prevenire i rischi di rapporti con aziende criminali.

Con riferimento alla vertenza Calcestruzzi, sulla quale si sono date note di aggiornamento nell'apposita sezione, lo scorso 12 giugno è stata notificata alla società Italcementi ed al suo

|  |           |
|--|-----------|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione</b>                     | <b>14</b> |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58        |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102       |
| Relazione della società di revisione                           | 103       |

Consigliere Delegato la richiesta di estensione anche nei loro confronti dell'incidente probatorio, avanzata dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Caltanissetta, ad integrazione di analoga istanza formulata nel mese di marzo dalla difesa della società Calcestruzzi.

Dai documenti notificati ad Italcementi non emergono motivazioni del coinvolgimento della società nelle indagini che riguardano la sua controllata.

La società Italcementi sta assumendo ogni utile azione tesa ad evidenziare l'assoluta estraneità ai fatti, che riguardano alcuni contratti di fornitura effettuati da Calcestruzzi nella Regione Sicilia.

Per quanto attiene il procedimento avviato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) nei confronti di undici società operanti in Italia nel settore del calcestruzzo, fra cui Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A., non si registrano novità rispetto a quanto già segnalato nella relazione al bilancio 2007.

Tutti i ricorsi in appello attualmente pendono innanzi al Consiglio di Stato e ad oggi non è ancora stata fissata la data della loro discussione.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

Nel mese di luglio, il gruppo, in coerenza con le proprie politiche di sviluppo sostenibile, ha portato a termine in Turchia, attraverso la controllata **Italgen S.p.A.**, l'acquisizione di Bares Uretim, società detentrica delle licenze per dare vita ad un grande **parco eolico** nel Paese. L'impianto sarà realizzato nell'area di **Balikesir (Turchia Nord-Occidentale)** in un altopiano caratterizzato da costanza di vento e dalla vicinanza di nodi di interconnessione con la rete nazionale di distribuzione elettrica. Questo insediamento, dopo gli accordi in Egitto e Marocco, permetterà ad Italgen di sviluppare ulteriormente l'attività nel settore delle energie rinnovabili in linea con il proprio piano strategico.

## Evoluzione prevedibile della gestione

L'incertezza che circonda l'evoluzione di breve periodo è, allo stato, elevatissima per l'impossibilità di formulare previsioni affidabili sull'andamento dei prezzi dei prodotti energetici e sulle difficoltà che investono i mercati finanziari. Anche scontando un possibile rientro delle attuali tensioni verso livelli di minore criticità si può ritenere che i ritmi dell'attività economica nei paesi industrializzati saranno nel secondo semestre dell'anno più contenuti che nel primo. Si profila inoltre l'eventualità che in alcuni dei principali paesi emergenti si manifestino sintomi di deterioramento del quadro congiunturale per effetto delle crescenti tensioni inflazionistiche.

In questo contesto, il gruppo sta accelerando le azioni volte a contenere significativamente, già nella seconda metà dell'anno, la riduzione di redditività accusata nei primi sei mesi dell'esercizio. In particolare il gruppo proseguirà con determinazione le iniziative di contenimento dei costi variabili e beneficerà inoltre delle azioni di contenimento dei costi fissi già avviate nel primo semestre.

Gli obiettivi illustrati alla fine del primo trimestre che indicavano risultati operativi in linea con quelli dell'anno precedente, risultano oggi superati alla luce del negativo andamento registrato dal settore nell'ultima parte del secondo trimestre.

Nel secondo semestre dell'anno, a meno di fatti al momento non prevedibili, i risultati operativi del gruppo dovrebbero registrare una leggera flessione rispetto all'analogo periodo del 2007.

## Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

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

| (milioni di euro)                        | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007 | Variazione<br>% | Esercizio<br>2007 |
|--|---------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| <b>Ricavi</b>                            | <b>130,1</b>        | <b>120,7</b>        | <b>7,8</b>      | <b>248,2</b>      |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>  | <b>11,5</b>         | <b>14,7</b>         | <b>(21,5)</b>   | <b>28,6</b>       |
| <i>% sui ricavi</i>                      | 8,9                 | 12,2                |                 | 11,5              |
| Altri oneri e proventi                   | -                   | -                   | <i>n.s.</i>     | (4,0)             |
| <b>Margine operativo lordo</b>           | <b>11,5</b>         | <b>14,7</b>         | <b>(21,5)</b>   | <b>24,6</b>       |
| <i>% sui ricavi</i>                      | 8,9                 | 12,2                |                 | 9,9               |
| Ammortamenti                             | (6,1)               | (5,8)               | 6,2             | (11,4)            |
| Rettifiche di valori su immobilizzazioni | -                   | -                   | -               | (4,9)             |
| <b>Risultato operativo</b>               | <b>5,4</b>          | <b>8,9</b>          | <b>(39,1)</b>   | <b>8,3</b>        |
| <i>% sui ricavi</i>                      | 4,2                 | 7,4                 |                 | 3,4               |
| Proventi ed oneri finanziari             | (3,5)               | (3,8)               | (7,4)           | (8,0)             |
| <b>Risultato ante imposte</b>            | <b>1,9</b>          | <b>5,1</b>          | <b>(62,7)</b>   | <b>0,3</b>        |
| <i>% sui ricavi</i>                      | 1,5                 | 4,3                 |                 | 0,1               |
| Imposte                                  | 1,5                 | (3,2)               | <i>n.s.</i>     | (1,5)             |
| <b>Utile netto</b>                       | <b>3,4</b>          | <b>1,9</b>          | <b>78,8</b>     | <b>(1,2)</b>      |
| <i>% sui ricavi</i>                      | 2,6                 | 1,6                 |                 | 0,5               |
| <b>Utile attribuibile al gruppo</b>      | <b>3,5</b>          | <b>2,0</b>          | <b>76,7</b>     | <b>0,5</b>        |
| Utile netto attribuibile a terzi         | (0,1)               | (0,1)               | <i>n.s.</i>     | (1,7)             |
| Investimenti materiali e immateriali     | 12,2                | 5,0                 |                 | 11,9              |

| (milioni di euro)                          | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 |
|--|-------------------|---------------------|
| Patrimonio netto totale                    | 52,8              | 48,8                |
| Patrimonio netto di gruppo                 | 50,8              | 46,2                |
| Indebitamento finanziario netto            | 136,4             | 128,2               |
| Numero di dipendenti alla fine del periodo | 1.369             | 1.341               |

*n.s.* non significativo

Il primo semestre 2008 è stato caratterizzato dal permanere dei principali fenomeni già presenti nell'esercizio 2007: nell'imballaggio alimentare, il mercato dei contenitori in polistirolo espanso in Europa occidentale è stato condizionato dalla flessione dei consumi con conseguenti ripercussioni sui prezzi in Francia e sui volumi in Italia, mentre viene confermato il buon andamento nei mercati dell'Europa centro orientale. Nell'isolamento termico, la domanda si mantiene sostenuta con richiesta di spessori più alti a seguito dell'applicazione della normativa sul risparmio energetico.

L'andamento del costo dei materiali polimerici è stato leggermente favorevole a causa della domanda debole (i produttori sono riusciti ad aumentare le quotazioni solo a fine giugno), ma per gli altri costi, influenzati direttamente dal prezzo del petrolio (energia/trasporti), si sono verificati incrementi significativi.

I **ricavi** registrano un aumento del 7,8% (+7,6% a parità di perimetro e cambi) derivante soprattutto dalla crescita delle vendite dei prodotti per l'imballaggio alimentare nei Paesi dell'est Europa, del rigido in Italia e dei prodotti per l'isolamento termico.

|  |           |
|--|-----------|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione</b>                     | <b>14</b> |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58        |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102       |
| Relazione della società di revisione                           | 103       |

Il **risultato operativo** è pari a 5,4 milioni di euro con una significativa flessione rispetto al primo semestre 2007 (-39,1%) generata principalmente dai contenitori in polistirolo espanso in Italia, ma che viene accentuata da una serie di fenomeni contingenti negativi che hanno interessato, seppur a livello inferiore, anche le altre aree.

Il **risultato ante imposte** di 1,9 milioni di euro registra una riduzione nei confronti di quanto conseguito nel primo semestre del 2007 (5,1 milioni di euro), per l'effetto combinato della diminuzione del risultato operativo, di maggiori oneri finanziari legati all'indebitamento, di differenze cambio positive e di alcune plusvalenze realizzate.

Le **imposte del periodo** sono positive per 1,5 milioni di euro mentre erano negative al 30 giugno 2007 per 3,2 milioni di euro. Questo è la conseguenza del fatto che le società italiane hanno provveduto, in base ad una normativa fiscale entrata recentemente in vigore, ad affrancare le riserve derivanti dall'applicazione delle più elevate aliquote fiscali di ammortamento e, poiché il costo dell'operazione è stato inferiore alla tassazione ordinaria, le imposte differite a suo tempo accantonate si sono rivelate eccedenti e quindi sono state stornate per l'importo corrispondente.

Il **risultato netto** è così pari a 3,4 milioni di euro in progresso rispetto a 1,9 milioni di euro del primo semestre 2007.

L'**indebitamento finanziario netto** di 136,4 milioni di euro è in crescita rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito degli investimenti del periodo e dell'incremento del circolante.

Gli investimenti sono pari a 12,2 milioni di euro (5 milioni di euro nel primo semestre 2007) e sono stati prevalentemente indirizzati all'imballaggio alimentare.

## Fatti significativi del periodo

In data 3 gennaio 2008, Sirap Gema SpA è venuta a conoscenza di un'operazione a danno della propria controllata Inline Ukraine L.C.F.I., in base alla quale Inline Poland ha di fatto perso il controllo della società e delle attività aziendali di questa e pertanto si è provveduto ad escluderla dal perimetro di consolidamento. Le conseguenze economico-patrimoniali sono già state registrate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2007. E' stato dato immediatamente mandato ad un qualificato studio legale di Kiev di effettuare un'approfondita analisi della situazione in base alla quale sono state intraprese le opportune azioni in sede civile e penale per riacquistare il controllo formale di Inline Ukraine e di rientrare in possesso dei beni sottratti, nonché di proteggere l'attività di Petruzalek nel Paese.

Nel semestre Sirap Gema SpA ha proceduto all'acquisizione di un ulteriore 17,42% del capitale sociale della controllata Universal Imballaggi Srl per un esborso di 0,8 milioni di euro, portando al 92,64% la quota detenuta nella stessa società.

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

## Andamento trimestrale

| (milioni di euro)                                | 1° semestre<br>2008 | 2° trimestre<br>2008 | 1° trimestre<br>2008 |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Ricavi</b>                                    | <b>130,1</b>        | <b>69,8</b>          | <b>60,3</b>          |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                   | 7,8                 | 8,6                  | 6,9                  |
| <b>Margine operativo lordo corrente</b>          | <b>11,5</b>         | <b>7,2</b>           | <b>4,3</b>           |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                   | (21,5)              | (16,7)               | (28,4)               |
| <b>Margine operativo lordo</b>                   | <b>11,5</b>         | <b>7,2</b>           | <b>4,3</b>           |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                   | (21,5)              | (16,7)               | (28,4)               |
| <b>Risultato operativo</b>                       | <b>5,4</b>          | <b>4,0</b>           | <b>1,4</b>           |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                   | (39,1)              | (32,4)               | (52,8)               |
| <b>Utile netto</b>                               | <b>3,4</b>          | <b>4,5</b>           | <b>(1,1)</b>         |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                   | 75,8                | n.s.                 | n.s.                 |
| <b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>        | <b>3,5</b>          | <b>4,5</b>           | <b>(1,1)</b>         |
| n.s. non significativo                           |                     |                      |                      |
| Indebitamento finanziario netto (a fine periodo) | 136,4               | 136,4                | 126,4                |

L'andamento del secondo trimestre 2008 è stato caratterizzato da un recupero di redditività grazie ai maggiori ricavi e al miglioramento della struttura dei costi operativi in sintonia con le tendenze stagionali del periodo.

## Andamento del settore per comparto e area geografica

| (milioni di euro)                  | Ricavi       |                         | Mol corrente |                         | Mol         |                         | Risultato operativo |                         |
|------------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|-------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
|                                    | 1°sem. 2008  | Var. % vs. 1° sem. 2007 | 1°sem. 2008  | Var. % vs. 1° sem. 2007 | 1°sem. 2008 | Var. % vs. 1° sem. 2007 | 1°sem. 2008         | Var. % vs. 1° sem. 2007 |
| <b>Imballaggio alimentare</b>      |              |                         |              |                         |             |                         |                     |                         |
| - Italia                           | 54,5         | 3,4                     | 6,3          | (27,6)                  | 6,3         | (27,6)                  | 2,9                 | (48,6)                  |
| - Francia                          | 12,7         | (2,3)                   | (0,2)        | n.s.                    | (0,2)       | n.s.                    | (0,8)               | (30,3)                  |
| - Altri paesi Unione Europea       | 33,8         | 18,8                    | 1,7          | (5,3)                   | 1,7         | (5,3)                   | 0,7                 | (28,0)                  |
| - Altri paesi extra Unione Europea | 10,8         | 7,0                     | 0,5          | (19,8)                  | 0,5         | (19,8)                  | 0,2                 | 72,7                    |
| Eliminazioni                       | (9,1)        | -                       | -            | -                       | -           | -                       | -                   | -                       |
| <b>Totale</b>                      | <b>102,7</b> | <b>8,2</b>              | <b>8,3</b>   | <b>(25,3)</b>           | <b>8,3</b>  | <b>(25,3)</b>           | <b>3,0</b>          | <b>(50,9)</b>           |
| <b>Isolamento termico - Italia</b> |              |                         |              |                         |             |                         |                     |                         |
|                                    | 32,1         | 7,7                     | 3,2          | (9,9)                   | 3,2         | (9,9)                   | 2,4                 | (13,3)                  |
| Eliminazioni                       | (4,7)        |                         | -            |                         | -           |                         |                     |                         |
| <b>Totale</b>                      | <b>130,1</b> | <b>7,8</b>              | <b>11,5</b>  | <b>(21,5)</b>           | <b>11,5</b> | <b>(21,5)</b>           | <b>5,4</b>          | <b>(39,1)</b>           |

n.s. non significativo

### Imballaggio alimentare

Per l'imballaggio alimentare il semestre è stato caratterizzato dalle difficoltà in Francia e Italia per i contenitori in polistirolo espanso: il calo generalizzato dei consumi e la minore propensione all'utilizzo di carni rosse nell'alimentazione hanno innescato forti ripercussioni in termini di volumi (in Italia) e prezzi di vendita (in Francia).

Le società italiana e francese del gruppo hanno pertanto avviato una serie di azioni volte al miglioramento del mix di vendita e dell'efficienza produttiva: i positivi risultati ottenuti non sono

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

stati però sufficienti a compensare gli effetti della negativa congiuntura economica e dell'aumento dei costi di struttura.

Per contro, la domanda dei contenitori rigidi trasparenti è in crescita in tutti i Paesi di riferimento grazie al maggiore utilizzo di alimenti confezionati (ortofrutta, salumi, piatti pronti). I ricavi segnano così un significativo miglioramento, mentre sul margine ha inciso negativamente il fermo giudiziario di un impianto (a seguito di un incidente) per gran parte del secondo trimestre e che ha costretto ad acquistare semilavorato da terzi. L'impianto è stato riavviato a fine giugno.

La domanda nei Paesi del centro-est Europa, presidiati principalmente dal gruppo Petruzalek, si mantiene elevata e favorisce la crescita del fatturato delle società che operano in quell'area.

Gli investimenti del semestre sono stati pari a 10,1 milioni di euro e sono stati destinati al miglioramento complessivo dell'efficienza e della capacità produttiva nonché a nuovi stampi e all'acquisto del terreno sul quale sorgerà il nuovo stabilimento polacco di imballaggio rigido.

### Isolamento termico

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

Nel semestre il comparto evidenzia ricavi in crescita (+7,7%) grazie ai maggiori volumi venduti di lastre in polistirolo estruso e di lastre in espanso destinate all'isolamento dei tetti.

Il risultato operativo è tuttavia in flessione; infatti l'attuale limitata capacità e l'intenso utilizzo degli impianti a fronte della forte richiesta hanno comportato, in particolare ad inizio anno, una minore efficienza produttiva. Gli ordini di vendita eccedenti la capacità produttiva sono stati evasi ricorrendo a maggiori acquisti di prodotto finito da terzi con margini quindi nettamente inferiori. Tali difficoltà sono andate progressivamente riducendosi nel corso del semestre e troveranno definitiva soluzione con l'entrata in funzione di una nuova linea nella seconda parte dell'esercizio.

Gli investimenti sono stati pari a 1,9 milioni di euro, prevalentemente riferiti alla nuova linea attualmente in costruzione.

### Principali vertenze in corso

Con riferimento a quanto già dettagliatamente esposto nelle precedenti relazioni in merito alla verifica fiscale generale promossa dall'Ufficio di Verolanuova dell'Agenzia delle Entrate nel corso dell'esercizio 2004 presso la società Sirap-Gema S.p.A. e a seguito del ricorso presentato da quest'ultima, è stata ricevuta, in data 27 giugno 2008, la notifica del dispositivo della sentenza con cui la Commissione Tributaria Provinciale di Brescia dichiara illegittime le due principali contestazioni (rinuncia al credito verso la controllata lussemburghese di importo pari a 7.070 migliaia di euro e prezzi di trasferimento a Sirap Gema France S.A.S. per 233 migliaia di Euro). Viene confermato, invece, il terzo rilievo, sulla indeducibilità di alcune spese di rappresentanza, peraltro di importo alquanto modesto (8,6 migliaia di euro). L'Agenzia delle Entrate ha ora la facoltà di presentare appello.

Nei giorni 4 e 5 giugno u.s., funzionari della Commissione Europea - Direzione Generale 4 ("Concorrenza") hanno compiuto un accertamento ispettivo negli uffici di Sirap Gema S.p.A. in Verolanuova (Brescia).

Tale accertamento costituisce il primo atto di esecuzione di un procedimento istruttorio iniziato dalla Commissione Europea in merito a supposte violazioni delle norme comunitarie sulla concorrenza nel mercato dei materiali plastici per l'imballaggio di cibi, che la Commissione

---

ritiene di aver individuato, ed alle quali, secondo la Commissione, avrebbe partecipato anche Sirap Gema, insieme ad altri produttori, italiani ed esteri.

In particolare, la Commissione ipotizza l'esistenza di intese o pratiche concordate riguardanti la vendita dei suddetti materiali, avvenute negli Stati Membri dell'Unione Europea, fra cui l'Italia, aventi a oggetto la fissazione dei prezzi, la spartizione dei clienti ed il coordinamento in occasione di gare d'appalto organizzate dai clienti, nonché lo scambio illecito di informazioni commercialmente sensibili riguardanti la vendita dei medesimi prodotti.

In seguito a quanto sopra descritto, Sirap Gema ha immediatamente incaricato un primario studio legale, specializzato in materia di normativa sulla concorrenza, sia nazionale che comunitaria, al fine di essere assistita nel procedimento in questione.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel secondo semestre 2008 si prevede che saranno confermati i principali fenomeni che hanno caratterizzato la prima parte dell'esercizio: domanda elevata sul mercato dell'isolamento, buon andamento delle vendite di imballaggio rigido trasparente e forti tensioni per l'espanso sui mercati italiano e francese.

Per quanto riguarda le quotazioni dei materiali polimerici, nel secondo semestre, dovrebbe consolidarsi la tendenza rialzista già manifestatasi a fine giugno confermata dagli annunci di aumenti di prezzo a partire dal primo di agosto da parte dei principali produttori.

L'aumento del greggio è ovviamente destinato a ripercuotersi non solo sulle materie prime, ma sull'intera struttura dei costi incidendo direttamente anche su voci quali trasporti e energia.

Le principali incertezze e rischi del secondo semestre si riferiscono quindi, oltre che alle vertenze in corso, all'andamento della domanda sui principali mercati in cui opera il gruppo e all'evoluzione dei costi delle materie prime e degli altri fattori di costo legati direttamente o indirettamente al prezzo del petrolio.

Il risultato netto consolidato per l'esercizio in corso, a meno di fatti attualmente non prevedibili, è comunque atteso essere superiore a quello dell'esercizio 2007, che però scontava eventi negativi straordinari.

|  |           |
|--|-----------|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione</b>                     | <b>14</b> |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58        |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102       |
| Relazione della società di revisione                           | 103       |

## Settore finanziario

Il settore finanziario comprende la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute: Franco Tosi S.r.l., Sance S.r.l., Italmobiliare International Finance Limited (Dublino), Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo), Soparfinter S.A. (Lussemburgo), SG Finance S.A. (Lussemburgo), Italmobiliare International BV (Olanda) e Fincomind A.G. (Svizzera). Occorre sottolineare che:

- Sance S.r.l. è entrata a far parte del settore finanziario a partire dal 1° gennaio 2008 in seguito al processo di ristrutturazione societaria, che ha assegnato a questa società il ruolo di società dedicata al trading azionario;
- SG Finance è entrata a far parte del settore finanziario poiché nel mese di febbraio di quest'anno Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha acquisito questa partecipazione da Sirap Gema S.p.A.

L'apporto complessivo di queste società sulla totalità del settore finanziario è marginale.

| (milioni di euro)   | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007 | Variazione<br>% | Esercizio<br>2007 |
|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| Ricavi              | 108,1               | 116,9               | (7,5)           | 155,9             |
| Risultato operativo | 48,4                | 83,7                | (42,1)          | 69,5              |
| <b>Utile netto</b>  | <b>51,3</b>         | <b>91,7</b>         | <b>(44,1)</b>   | <b>85,3</b>       |

| (milioni di euro)                          | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 |
|--|-------------------|---------------------|
| Posizione finanziaria netta                | 276,3             | 299,4               |
| Patrimonio netto                           | 1.555,6           | 1.861,7             |
| Numero di dipendenti alla fine del periodo | 44                | 46                  |

## Andamento trimestrale

| (milioni di euro)                                   | 1° semestre<br>2008 | 2° trimestre<br>2008 | 1° trimestre<br>2008 |
|---|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Ricavi</b>                                       | <b>108,1</b>        | <b>97,2</b>          | <b>10,9</b>          |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                      | <i>(7,6)</i>        | <i>7,1</i>           | <i>(58,4)</i>        |
| <b>Risultato operativo</b>                          | <b>48,4</b>         | <b>85,7</b>          | <b>(37,3)</b>        |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                      | <i>(42,1)</i>       | <i>24,8</i>          | <i>n.s.</i>          |
| <b>Utile netto</b>                                  | <b>51,3</b>         | <b>86,0</b>          | <b>(34,7)</b>        |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                      | <i>(44,1)</i>       | <i>19,3</i>          | <i>n.s.</i>          |
| <b>Posizione finanziaria netta (a fine periodo)</b> | <b>276,3</b>        | <b>251,4</b>         | <b>251,4</b>         |

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<br>2008 | 1° semestre<br>2007 | Variazione<br>% | Esercizio<br>2007 |
|---|---------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| Proventi netti da partecipazioni          | 80,3                | 77,7                | 3,3             | 90,4              |
| Proventi netti da investimento liquidità  | (9,0)               | 22,6                | (139,8)         | 19,5              |
| Oneri netti da indebitamento              | (12,2)              | (9,1)               | (34,2)          | (24,4)            |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b> | <b>59,1</b>         | <b>91,2</b>         | <b>(35,2)</b>   | <b>85,5</b>       |
| Costi e proventi della gestione           | (9,8)               | (6,7)               | (47,0)          | (13,2)            |
| Imposte del periodo                       | 2,0                 | 7,1                 | (72,4)          | 13,0              |
| <b>Utile netto</b>                        | <b>51,3</b>         | <b>91,6</b>         | <b>(44,1)</b>   | <b>85,3</b>       |

I **proventi netti da partecipazioni** crescono nel primo semestre da 77,7 milioni di euro nel 2007 a 80,3 milioni di euro, per effetto essenzialmente di maggiori dividendi ricevuti da altre imprese (cioè da società non controllate né collegate). In tal modo viene più che recuperata la differenza negativa che si era manifestata nel primo trimestre soprattutto a causa di una diversa distribuzione temporale dei dividendi.

I **proventi netti da investimenti della liquidità** nel primo semestre 2008 sono negativi per 9,0 milioni di euro, con un deterioramento di 31,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2007, che aveva registrato un risultato positivo per 22,6 milioni di euro. Questo deterioramento dipende essenzialmente dall'andamento particolarmente negativo dei mercati azionari e obbligazionari nel primo semestre 2008, perdurando e anche accentuandosi la tendenza sfavorevole manifestatasi nella seconda metà del 2007, che ha comportato un adeguamento delle attività in portafoglio ai valori correnti.

Sul mercato hanno continuato ad avere un'influenza negativa la crisi dei mutui sub-prime, con la conseguente necessità per molte istituzioni finanziarie di svalutare massicciamente il loro portafoglio, e la diminuzione della liquidità del sistema e della possibilità di accedere al credito, per cui molti operatori, in particolare i fondi, hanno dovuto vendere per far fronte alle esigenze di cassa. Di tutto ciò ne hanno risentito i corsi delle azioni e delle obbligazioni e anche i nostri portafogli di trading hanno subito importanti adeguamenti.

E' da notare però che l'andamento del secondo trimestre 2008 è stato migliore, con proventi netti di 16,4 milioni di euro, rispetto al primo trimestre che aveva registrato oneri netti per 25,4 milioni di euro.

Gli **oneri netti da indebitamento** sono superiori (+3,1 milioni di euro) a quelli dello stesso periodo dello scorso esercizio a causa dei tassi di interesse più elevati e del maggior livello di indebitamento medio. L'incremento risulta però limitato dal contributo positivo degli interest rate swaps sottoscritti nella seconda metà del 2006. Nel secondo trimestre gli oneri netti da indebitamento sono stati inferiori rispetto allo scorso anno (4,1 milioni di euro rispetto a 4,7)

I **costi della gestione**, al netto dei proventi, registrano un incremento da 6,7 milioni di euro a 9,8 milioni di euro. Tale peggioramento è da ricollegare soprattutto alla presenza, nel primo semestre 2007, di alcuni proventi non ricorrenti. Anche la componente fiscale, che nel complesso è sempre positiva, passa da +7,1 milioni di euro a +2,0 milioni di euro, per effetto di diverse situazioni nei due esercizi e per il cambiamento di alcuni elementi della normativa fiscale.

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

Per le ragioni sopra esposte l'**utile netto** di periodo si attesta quindi a 51,3 milioni di euro, inferiore di 40,4 milioni di euro rispetto a quello del corrispondente periodo del 2007.

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 2008 la consistenza consolidata di questa riserva nel settore finanziario ammontava a 242,7 milioni di euro, rispetto a 541,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007. La forte riduzione è da mettere in relazione all'andamento negativo dei corsi di borsa, che hanno colpito in modo particolare i settori bancario (Unicredit, Mediobanca, UBI) e editoriale (RCS MediaGroup) nei quali le società del settore finanziario sono investite.

## Fatti significativi del periodo

Per quanto riguarda il settore finanziario nel primo semestre 2008 sono da segnalare i seguenti fatti significativi:

- nel mese di gennaio, in seguito alla vendita da parte di Capitalia Partecipazioni S.p.A. di tutte le azioni **RCS MediaGroup** che la stessa deteneva vincolate al Sindacato di Blocco e di Consultazione RCS, Franco Tosi ha acquistato n. 1.756.334 azioni ordinarie RCS con un esborso di 5,6 milioni di euro, apportandole al Patto di Sindacato;
- nel mese di febbraio, Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha acquisito dalla consociata Sirap Gema S.p.A. il 99,97% del capitale della società lussemburghese **Sirap Gema Finance S.A.** al prezzo di 12,6 milioni di euro, in base ad una valutazione operata da professionisti indipendenti. Successivamente la società ha cambiato nome in SG Finance.

Nel corso del primo semestre Italmobiliare non ha effettuato acquisti di azioni proprie né sono state esercitate stock options da parte degli aventi diritto. Pertanto al 30 giugno 2008 la società detiene n. 871.411 azioni ordinarie proprie, pari al 3,928% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie, oltre a n. 28.500 azioni di risparmio (pari allo 0,714% del totale azioni di risparmio).

## Informazioni riguardanti alcune società del settore

### Italmobiliare International Finance Limited

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

Nel primo semestre 2008 il risultato è stato negativo per 2 milioni di euro, che rappresentano un miglioramento rispetto al risultato negativo di 13,5 al 31 marzo 2008. Il risultato, pur rimanendo negativo a causa dello sfavorevole andamento dei mercati finanziari, recupera una buona parte delle perdite realizzate nel primo trimestre grazie alle cedole maturate nel periodo, all'incasso di alcuni bonds scaduti e a minori svalutazioni del portafoglio obbligazionario e di fondi di fondi alternativi.

Il portafoglio di trading a fine giugno ammonta a 585,2 milioni di euro, che risulta composto da:

- un portafoglio obbligazionario a minor rischio per un totale di 293,4 milioni di euro, che comprende principalmente obbligazioni (con rating medio AA, vita media residua 3,57) e

---

depositi bancari (per 18,4 milioni di euro); il rendimento alla data è stato +0,20% (contro -2,57% nel primo trimestre 2008);

- un portafoglio obbligazionario a maggior rischio per un totale di 68,5 milioni di euro, che comprende principalmente obbligazioni (con rating medio A-, vita media residua 3,48) e depositi bancari (per 5,6 milioni di euro); il rendimento alla data è stato -2,76% (contro -5,66% nel primo trimestre 2008);
- fondi di investimento per 44,6 milioni di euro; il rendimento alla data è stato -2,23% (contro -2,66% nel primo trimestre 2008);
- polizze di capitalizzazione per 79,5 milioni di euro; il rendimento alla data è stato +2,03% (contro +1,07% nel primo trimestre 2008);
- fondi di fondi alternativi per 93,0 milioni di euro; il rendimento alla data è stato -1,58% (contro -3,35% nel primo trimestre 2008);
- finanziamenti intercompany fruttiferi per 6,2 milioni di euro; il rendimento alla data è stato +2,16% (contro +1,07% nel primo trimestre 2008);

Il rendimento medio del portafoglio di trading alla data del 30 giugno 2008 è stato -0,32%, rispetto ad un -2,51% al 31 marzo di quest'anno.

Complessivamente il portafoglio obbligazionario è composto da obbligazioni a tasso fisso per il 14,7% e a tasso variabile per l'85,3%. Tramite l'utilizzo di futures e di interest rate swaps la duration dei portafogli obbligazionari è stata tenuta comunque vicino a zero, in previsione degli aumenti dei tassi di mercato.

### **Société de Participation Financière S.A.**

L'utile netto di questa società è negativo per 10,7 milioni di euro, in aumento rispetto al risultato negativo del primo trimestre (- 9,7 milioni di euro). Mentre la gestione finanziaria (margine di interesse, plusvalenze/minusvalenze realizzate e accertate su obbligazioni, e risultato dei fondi di fondi alternativi) ha decisamente performato meglio nella seconda parte del semestre raggiungendo alla data del 30 giugno 2008 un risultato positivo di 0,5 milioni di euro (- 1,2 nel primo trimestre), la gestione delle partecipazioni di trading, malgrado l'incasso di dividendi, ha subito l'effetto negativo dell'andamento della borsa, che ha particolarmente penalizzato i titoli bancari ed editoriali, registrando quindi una perdita di 11,0 milioni di euro nel semestre, superiore a quella registrata fino al 31 marzo 2008 (8,4 milioni di euro).

Il portafoglio di trading azionario è composto da 2.071.530 azioni RCS Media Group, 1.600.000 azioni UBI e 2.300.000 azioni Unicredit. Il loro valore complessivo al 30 giugno 2008 è 35,6 milioni di euro.

Il portafoglio obbligazionario ammonta a fine semestre a 33,6 milioni di euro (con rating medio A e una vita media residua di 3,13). Il rendimento alla data è stato -0,29% (contro -1,09% nel primo trimestre 2008). Il portafoglio obbligazionario è investito per il 10,9% a tasso fisso e per l'89,1% a tasso variabile. La duration di questo portafoglio è 0,33.

Gli altri investimenti a fine giugno 2008 riguardano:

- polizze di capitalizzazione per 11,5 milioni di euro; il rendimento alla data è stato +2,20% (contro +1,09% nel primo trimestre 2008);
- fondi di fondi alternativi per 11,5 milioni di euro; il rendimento alla data è stato -1,49% (contro -2,22% nel primo trimestre 2008);
- finanziamenti a società collegate non appartenenti al settore finanziario per 32,5 milioni di euro; il rendimento alla data è stato +3,30% (contro +1,61% nel primo trimestre 2008);

Il rendimento complessivo del portafoglio obbligazionario e degli investimenti sopra citati è stato pari allo 0,98% al 30 giugno 2008 (-0,81% al 31 marzo 2008).

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

---

## **Italmobiliare S.p.A.**

Italmobiliare S.p.A. ha realizzato nel primo semestre 2008 ricavi per 86,7 milioni di euro contro 93,0 nello stesso periodo del 2007. La diminuzione è essenzialmente da iscrivere a minori dividendi distribuiti da società controllate e collegate.

Maggiori oneri finanziari e svalutazioni del portafoglio di trading fanno sì che il risultato ante imposte si attesti su 60,3 milioni di euro (contro 73,9 milioni di euro nel primo semestre 2007, che aveva beneficiato di alcuni utilizzi di fondo).

Una componente fiscale meno favorevole (positiva per soli 1,8 milioni di euro, mentre nella prima parte dello scorso esercizio era stata positiva per 8,4 milioni di euro) ha portato ad un utile netto di periodo di 62,0 milioni di euro (82,3 milioni di euro di utile netto al 30 giugno 2007).

Il portafoglio di trading di Italmobiliare, in totale 18,3 milioni di euro, è costituito per 2,3 milioni di euro da azioni e per 16,0 milioni di euro da obbligazioni.

Il rating medio delle obbligazioni di trading è A-, mentre la vita media residua è 3,03. Il rendimento alla data è stato +1,01% (contro -1,09% nel primo trimestre 2008).

## Partecipazioni in società quotate del settore finanziario

Qui di seguito vengono riassunte le partecipazioni in società quotate detenute dal settore finanziario.

|   | Quantità    | % <sup>1</sup> | Società Partecipante |
|---|-------------|----------------|----------------------|
| <b>Partecipazioni disponibili per la vendita</b>              |             |                |                      |
| <b>Società controllate</b>                                    |             |                |                      |
| Italcementi ordinarie   | 106.734.000 | 60,262         | Italmobiliare S.p.A. |
| Italcementi risparmio   | 3.011.500   | 2,856          | Italmobiliare S.p.A. |
| <b>Società collegate</b>                                      |             |                |                      |
| Mittel  | 8.522.756   | 12,913         | Italmobiliare S.p.A. |
| <b>Altre società</b>  |             |                |                      |
| Unicredito ordinarie  | 85.626.509  | 0,642          | Italmobiliare S.p.A. |
| Unicredito ordinarie  | 7.231.104   | 0,054          | Franco Tosi S.r.l.   |
| Mediobanca  | 9.971.282   | 1,217          | Franco Tosi S.r.l.   |
| Rcs MediaGroup ordinarie                                      | 37.606.889  | 5,133          | Franco Tosi S.r.l.   |
| Ubi Banca   | 1.718.500   | 0,269          | Italmobiliare S.p.A. |
| Ubi Banca   | 1.465.166   | 0,229          | Sance S.r.l.         |
| Intek ordinarie   | 9.821.000   | 2,824          | Franco Tosi S.r.l.   |
| Intek warrant   | 3.480.820   | 2,966          | Franco Tosi S.r.l.   |
| <b>Partecipazioni di trading in altre società<sup>2</sup></b> |             |                |                      |
| Unicredito ordinarie  | 2.300.000   | 0,017          | Soparfi S.A.         |
| Unicredito ordinarie  | 400.000     | 0,003          | Soparfinter S.A.     |
| Rcs MediaGroup ordinarie                                      | 2.071.530   | 0,283          | Soparfi S.A.         |
| Ubi Banca   | 1.600.000   | 0,250          | Soparfi S.A.         |
| A2A   | 992.000     | 0,032          | Italmobiliare S.p.A. |

<sup>1</sup> La % si riferisce al totale dei titoli emessi per la corrispondente categoria di titoli

<sup>2</sup> Le partecipazioni di trading rientrano nella posizione finanziaria netta

## Posizione finanziaria netta di Italmobiliare e del settore finanziario

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

| (migliaia di euro)                         | 30 giugno 2008   |                                  | 31 dicembre 2007 |                                  |
|--|------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|
|  | Italmobiliare    | Settore finanziario <sup>2</sup> | Italmobiliare    | Settore finanziario <sup>1</sup> |
| Impieghi monetari e finanziamenti a breve  | 27.780           | 730.753                          | 44.066           | 796.018                          |
| Debiti finanziari a breve                  | (192.252)        | (197.168)                        | (177.840)        | (212.591)                        |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve</b> | <b>(164.472)</b> | <b>533.585</b>                   | <b>(133.774)</b> | <b>583.427</b>                   |
| Attività finanziarie a medio/lungo         | 3.265            | 62.607                           | 2.792            | 62.460                           |
| Passività finanziarie a medio/lungo        | (319.860)        | (319.860)                        | (346.440)        | (346.440)                        |
| <b>Posizione finanziaria medio/lungo</b>   | <b>(316.595)</b> | <b>(257.253)</b>                 | <b>(343.648)</b> | <b>(283.980)</b>                 |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>         | <b>(481.067)</b> | <b>276.332</b>                   | <b>(477.422)</b> | <b>299.447</b>                   |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Oltre alle società indicate nella nota 1, nel 2008 fanno parte del settore finanziario anche le società Sance S.r.l. e SG Finance S.A.

|  |           |
|--|-----------|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione</b>                     | <b>14</b> |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58        |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102       |
| Relazione della società di revisione                           | 103       |

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare evidenzia un saldo negativo di 481,1 milioni di euro (477,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007) in leggero aumento (3,7 milioni di euro) per effetto di alcune componenti non ricorrenti.

La posizione finanziaria consolidata del settore finanziario, che include anche la capogruppo Italmobiliare, risulta invece positiva per 276,3 milioni di euro (299,4 di euro al 31 dicembre 2007), con un diminuzione di 23.1 milioni di euro, come conseguenza principalmente dei maggiori oneri finanziari legati alle svalutazione del portafoglio di trading.

La variazione della posizione finanziaria netta di Italmobiliare e del settore finanziario è esposta nella successiva tabella.

| (milioni di euro)                      | <b>Italmobiliare</b> | <b>Settore finanziario</b> |
|--|----------------------|----------------------------|
| Vendita di partecipazioni              | 0,3                  | 0,7                        |
| Investimenti in partecipazioni         | -                    | (5,6)                      |
| Impegni con fondi di private equity    | -                    | (5,0)                      |
| Dividendi erogati                      | (61,5)               | (61,5)                     |
| Dividendi incassati                    | 77,2                 | 80,9                       |
| Proventi e oneri finanziari            | (8,2)                | (21,5)                     |
| Gestione corrente e voci straordinarie | (11,4)               | (11,2)                     |
| <b>Totale</b>                          | <b>(3,6)</b>         | <b>(23,1)</b>              |

## Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del settore finanziario per l'intero anno dipendono essenzialmente dall'evoluzione dei mercati finanziari, che nell'ultima parte del 2007 e nella prima metà del 2008 hanno avuto un comportamento sfavorevole e molto volatile. L'andamento futuro dei tassi di interesse, il comportamento dei diversi mercati azionari e obbligazionari introducono elementi di incertezza e di rischio per la restante parte dell'anno che allo stato attuale è difficile prevedere e quantificare. Per tale ragione non è possibile formulare una qualsiasi previsione attendibile per questo settore sui risultati complessivi dell'esercizio.

## 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<br>2008 | 1° semestre<br>2007 | Variazione<br>% | Esercizio<br>2007 |
|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| Ricavi              | 22,8                | 25,9                | -12,1           | 50,6              |
| Risultato operativo | 4,3                 | 7,0                 | -38,9           | 11,8              |
| <b>Utile netto</b>  | <b>3,6</b>          | <b>5,6</b>          | <b>-34,6</b>    | <b>9,7</b>        |

| (milioni di euro)                          | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 |
|--|-------------------|---------------------|
| Posizione finanziaria netta                | 85,0              | 93,5                |
| Patrimonio netto                           | 92,5              | 94,1                |
| Patrimonio netto di gruppo                 | 91,9              | 93,6                |
| Numero di dipendenti alla fine del periodo | 144               | 144                 |

## Andamento trimestrale

| (milioni di euro)                                 | 1° semestre<br>2008 | 2° trimestre<br>2008 | 1° trimestre<br>2008 |
|---|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Ricavi</b>                                     | <b>22,8</b>         | <b>11,2</b>          | <b>11,6</b>          |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                    | <i>-12,1</i>        | <i>-12,8</i>         | <i>-8,1</i>          |
| <b>Risultato operativo</b>                        | <b>4,3</b>          | <b>1,9</b>           | <b>2,4</b>           |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                    | <i>-38,9</i>        | <i>41,7</i>          | <i>-36,6</i>         |
| <b>Utile netto</b>                                | <b>3,6</b>          | <b>1,5</b>           | <b>2,1</b>           |
| <i>Variazione % verso 2007</i>                    | <i>-34,6</i>        | <i>-38,2</i>         | <i>-31,4</i>         |
| <b>Posizione finanziaria netta a fine periodo</b> | <b>85,0</b>         | <b>85,0</b>          | <b>90,1</b>          |

## 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<br>2008 | 1° semestre<br>2007 | Variazione<br>% | Esercizio<br>2007 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| Margine di interesse           | 3,3                 | 3,3                 | 0,5             | 6,6               |
| Margine di intermediazione     | 20,9                | 22,7                | -7,7            | 45,2              |
| Risultato lordo di gestione    | 4,9                 | 7,9                 | -37,6           | 13,5              |
| Utile delle attività ordinarie | 4,3                 | 6,6                 | -35,2           | 11,8              |
| <b>Utile netto</b>             | <b>3,6</b>          | <b>5,6</b>          | <b>-34,6</b>    | <b>9,7</b>        |

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

|  |           |
|--|-----------|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione</b>                     | <b>14</b> |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58        |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102       |
| Relazione della società di revisione                           | 103       |

## Finter Bank Zürich

Nel primo semestre 2008 il gruppo Finter Bank Zürich ha registrato un calo dei ricavi consolidati, passando da 41,4 a 35,6 milioni di franchi svizzeri (-14,0% rispetto al primo semestre 2007). Tale risultato è stato la conseguenza di minori interessi attivi (controbilanciati però da minori interessi passivi), più ridotte commissioni legate a transazioni clienti e risultati meno brillanti della gestione del portafoglio titoli, come conseguenza dell'andamento negativo dei principali mercati finanziari.

La diminuzione dei ricavi unita ad un aumento dei costi gestionali ha fatto sì che il risultato operativo scendesse da 11,2 milioni di franchi svizzeri, nel primo semestre 2007, a 6,6 milioni di franchi svizzeri.

Il risultato netto consolidato, dopo oneri finanziari e imposte, si quantifica nel primo semestre 2008 in 5,7 milioni di franchi svizzeri contro i 9,0 milioni di franchi svizzeri nell'omologo periodo dell'anno precedente (-36,4%) .

La compagnia assicuratrice Finter Life (posseduta al 90% da Finter Bank Zürich e consolidata integralmente) ha incominciato ad operare nel corso del 2007. Finora il suo contributo al risultato del primo semestre 2008 è negativo per 686 mila franchi svizzeri, superiore alla perdita prevista, dovendo scontare maggiori costi di start up.

Il patrimonio netto consolidato passa da 146,2 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2007 a 139,4 milioni di franchi svizzeri al 30 giugno 2008, dopo aver distribuito dividendi per 10 milioni di franchi svizzeri. L'ammontare del patrimonio netto risente anche dell'effetto negativo legato alla conversione in franchi svizzeri della controllata alle Bahamas denominata in dollari.

Il patrimonio di terzi gestito alla fine del primo semestre 2008 ammonta a 5,2 miliardi di franchi svizzeri. La diminuzione, rispetto alla fine del 2007 è da attribuire al calo dei valori espressi dai mercati finanziari e quindi alla più bassa valorizzazione dei patrimoni oltre all'effetto dovuto al rafforzamento del franco svizzero rispetto al dollaro e all'euro. I movimenti legati al flusso e deflusso dei clienti praticamente si compensano.

## Crédit Mobilier de Monaco

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

Di conseguenza il risultato di periodo, pari a 89 mila euro, risulta in aumento rispetto a quello dell'omologo periodo dell'anno precedente (70 mila euro).

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nella seconda parte dell'anno il settore bancario deve affrontare le incertezze legate all'andamento dei mercati finanziari oltre ad alcuni costi organizzativi da sostenere per ridurre i rischi di compliance, operativi e legali tipici del settore. Tenuto conto dei risultati conseguiti e dei suddetti elementi si prevede che il risultato dell'esercizio 2008 possa essere, a meno di fatti ad oggi non prevedibili, inferiore a quello conseguito nel 2007.

---

### **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 2008 i ricavi del settore sono pari a 7,0 milioni di euro in forte incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (1,5 milioni di euro), grazie alla vendita di alcune attività immobiliari effettuata da Popolonia Italica, società controllata interamente e facente parte del settore.

Come conseguenza del guadagno conseguito con questa vendita il risultato operativo di 5,7 milioni di euro e il risultato complessivo di 4,3 milioni di euro registrano un deciso miglioramento verso il primo semestre 2007, che aveva realizzato rispettivamente 0,1 milioni di euro e 2,2 milioni di euro.

Si ricorda che nel corso dell'anno passato, come evidenziato nella relazione annuale dell'esercizio 2007, il settore è stato oggetto di alcune operazioni di ristrutturazione societaria.

Non si ravvisano particolari rischi ed incertezze in questo settore nella seconda parte dell'esercizio.

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

## Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2008 era di 23.611 unità, rispetto alle 24.356 unità al 31 dicembre 2007 e alle 24.282 unità al 30 giugno 2007.

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

| (numero di addetti*)         | 30 giugno 2008 |              | 31 dicembre 2007 |              | 30 giugno 2007 |              |
|------------------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|
|                              |                | %            |                  | %            |                | %            |
| <b>Settore di attività</b>   |                |              |                  |              |                |              |
| Materiali da costruzione     | 22.042         | 93,4         | 22.810           | 93,7         | 22.587         | 93,0         |
| Imballaggio e isolamento     | 1.369          | 5,7          | 1.341            | 5,5          | 1.489          | 6,1          |
| Finanziario                  | 44             | 0,2          | 46               | 0,2          | 44             | 0,2          |
| Bancario                     | 144            | 0,6          | 144              | 0,5          | 144            | 0,6          |
| Immobiliare, servizi e altri | 12             | 0,1          | 15               | 0,1          | 18             | 0,1          |
| <b>Totale</b>                | <b>23.611</b>  | <b>100,0</b> | <b>24.356</b>    | <b>100,0</b> | <b>24.282</b>  | <b>100,0</b> |
| <b>Area geografica</b>       |                |              |                  |              |                |              |
| Unione europea               | 11.780         | 49,9         | 12.716           | 52,2         | 12.797         | 52,7         |
| Altri paesi europei          | 275            | 1,2          | 268              | 1,1          | 418            | 1,7          |
| Nord America                 | 2.235          | 9,5          | 2.133            | 8,8          | 2.114          | 8,7          |
| Asia                         | 2.867          | 12,1         | 2.916            | 12,0         | 2.392          | 9,9          |
| Africa                       | 5.943          | 25,1         | 5.923            | 24,3         | 6.203          | 25,5         |
| Altri paesi                  | 511            | 2,2          | 400              | 1,6          | 358            | 1,5          |
| <b>Totale</b>                | <b>23.611</b>  | <b>100,0</b> | <b>24.356</b>    | <b>100,0</b> | <b>24.282</b>  | <b>100,0</b> |

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

Nei dati sopra riportati non sono inclusi i dipendenti delle società turche destinate alla vendita e pari a: n. 860 al 30 giugno 2008; n. 896 al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2007.

---

## Rapporti con parti correlate

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

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

I dati di sintesi al 30 giugno 2008 con parti correlate sono riportati nelle note illustrative.

## Rapporti con società controllate e collegate

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

I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario.

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

## Rapporti con altre parti correlate

I rapporti con altre parti correlate nel semestre hanno riguardato:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria, fornite al Gruppo Italmobiliare da Finsise S.p.A., società di cui è socio di maggioranza il Dr. Italo Lucchini, Vice Presidente di Italmobiliare a fronte di corrispettivi per 147 mila euro;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate al Gruppo Italmobiliare dallo Studio professionale associato Dewey LeBoeuf, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli a fronte di corrispettivi per 145 mila euro;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal Dr. Piergiorgio Barlassina, Consigliere d'amministrazione di Italmobiliare a fronte di corrispettivi e oneri conseguenti per 142 mila euro;
- attività di consulenza legale prestate al gruppo Italcementi dall'avv. Giorgio Bonomi, Consigliere d'amministrazione di Italmobiliare a fronte di corrispettivi per 48 mila euro.

A seguito dell'uscita dal perimetro di consolidamento di Calcestruzzi S.p.A. e le sue società controllate, tutte le transazioni, economiche e finanziarie sono state incluse tra le operazioni con parti correlate. Nel primo semestre 2008, Italcementi S.p.A. e società controllate hanno effettuato a Calcestruzzi S.p.A. e sue controllate vendite di beni e prestazioni di servizi per 84,1 milioni di euro, e addebitato oneri finanziari per un valore netto di 3,1 milioni di euro.

Italcementi S.p.A., in relazione al contratto per la fornitura di servizi di natura amministrativo-societaria e a prestazioni di proprio personale, ha addebitato alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti circa 98 mila euro, mentre CTG S.p.A. ha fornito sempre alla Fondazione, prestazioni per circa 38 mila euro.

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

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

|  |     |
|--|-----|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | 58  |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 102 |
| Relazione della società di revisione                           | 103 |

---

## Vertenze legali

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

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

---

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le difficili condizioni dei mercati finanziari e l'incremento dei prezzi del petrolio e delle principali commodities hanno incominciato a produrre effetti negativi sull'economia reale, che sta dando forti segnali di rallentamento soprattutto nelle economie mature. Le spinte inflazionistiche si sono manifestate in modo serio e profondo e rischiano di generare un deterioramento del quadro congiunturale anche nei Paesi emergenti.

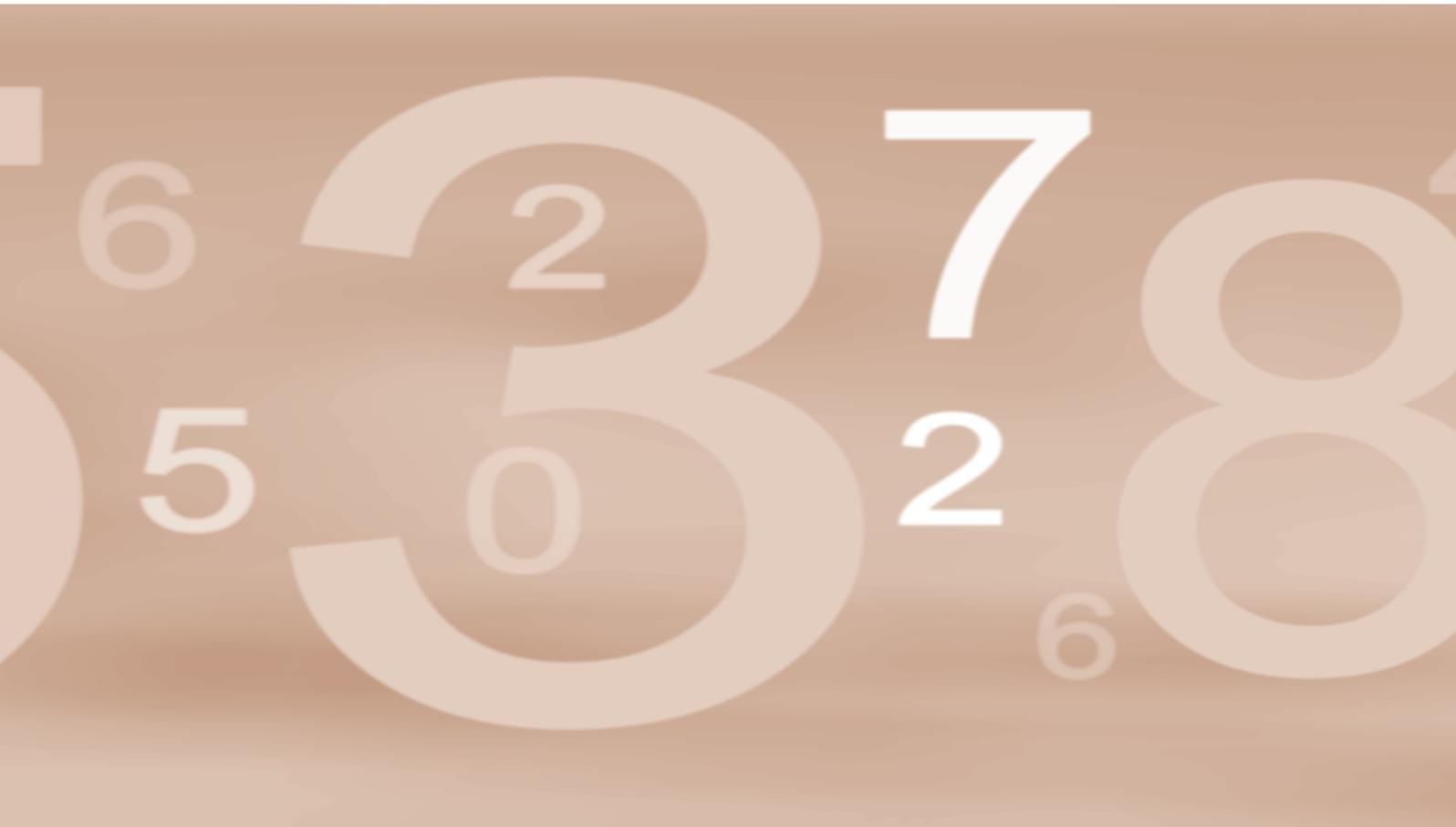
In questa situazione e a fronte dei rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio identificati e descritti per i singoli settori, permangono le difficoltà ad effettuare valide previsioni per l'intero anno. I risultati conseguiti nel primo semestre e le attese espresse per ciascun settore fanno ritenere che, a meno di fatti ad oggi non prevedibili, i risultati gestionali del Gruppo per l'intero 2008 dovrebbero registrare una flessione rispetto ai risultati conseguiti nel precedente esercizio.

Milano, 8 agosto 2008

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Giampiero Pesenti

---

Bilancio semestrale abbreviato consolidato



**Prospetti contabili**
**Stato patrimoniale**

| (migliaia di euro)  | Note | 30.06.2008        | 31.12.2007        | Variazioni       |
|---|------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Attività non correnti</b>  |      |                   |                   |                  |
| Immobili, impianti e macchinari   | 1    | 3.882.949         | 4.229.262         | (346.313)        |
| Investimenti immobiliari  |      | 23.538            | 28.147            | (4.609)          |
| Avviamento  | 2    | 1.923.478         | 2.001.125         | (77.647)         |
| Immobilizzazioni immateriali  |      | 68.045            | 70.117            | (2.072)          |
| Partecipazioni valutate a patrimonio netto                                  | 3    | 249.616           | 214.288           | 35.328           |
| Partecipazioni in altre imprese   | 4    | 1.073.703         | 1.417.241         | (343.538)        |
| Crediti commerciali e altri crediti non correnti                            |      | 136.144           | 127.317           | 8.827            |
| Imposte anticipate non correnti   |      | 40.591            | 40.176            | 415              |
| Crediti verso dipendenti non correnti                                       |      | 40                | 438               | (398)            |
| <b>Totale attività non correnti</b>   |      | <b>7.398.104</b>  | <b>8.128.111</b>  | <b>(730.007)</b> |
| <b>Attività correnti</b>  |      |                   |                   |                  |
| Rimanenze   |      | 844.190           | 887.074           | (42.884)         |
| Crediti commerciali   | 5    | 1.327.276         | 1.423.349         | (96.073)         |
| Altre attività  |      | 405.346           | 365.048           | 40.298           |
| Crediti tributari   |      | 90.038            | 68.073            | 21.965           |
| Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti                  | 6    | 1.006.083         | 900.811           | 105.272          |
| Disponibilità liquide   | 7    | 470.420           | 501.527           | (31.107)         |
| <b>Totale attività correnti</b>   |      | <b>4.143.353</b>  | <b>4.145.882</b>  | <b>(2.529)</b>   |
| <b>Totale attività in funzionamento</b>                                     |      | <b>11.541.457</b> | <b>12.273.993</b> | <b>(732.536)</b> |
| <b>Attività destinate alla cessione</b>                                     |      | <b>327.693</b>    |                   | <b>327.693</b>   |
| <b>Totale attività</b>  |      | <b>11.869.150</b> | <b>12.273.993</b> | <b>(404.843)</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>   |      |                   |                   |                  |
| Capitale  | 8    | 100.167           | 100.167           |                  |
| Riserve   | 9    | 501.800           | 858.179           | (356.379)        |
| Azioni proprie  | 10   | (21.226)          | (21.226)          |                  |
| Utili a nuovo   | 9    | 1.933.190         | 1.972.492         | (39.302)         |
| <b>Patrimonio netto attribuibile al gruppo</b>                              |      | <b>2.513.931</b>  | <b>2.909.612</b>  | <b>(395.681)</b> |
| Patrimonio netto di terzi   |      | 3.161.826         | 3.390.564         | (228.738)        |
| <b>Totale patrimonio netto</b>  |      | <b>5.675.757</b>  | <b>6.300.176</b>  | <b>(624.419)</b> |
| <b>Passività non correnti</b>   |      |                   |                   |                  |
| Debiti finanziari non correnti  | 12   | 2.999.044         | 2.572.200         | 426.844          |
| Benefici verso dipendenti   |      | 174.164           | 198.135           | (23.971)         |
| Fondi non correnti  | 11   | 231.923           | 276.682           | (44.759)         |
| Altri debiti e passività non correnti                                       |      | 68.893            | 46.526            | 22.367           |
| Imposte differite   |      | 274.378           | 332.132           | (57.754)         |
| <b>Totale passività non correnti</b>  |      | <b>3.748.402</b>  | <b>3.425.675</b>  | <b>322.727</b>   |
| <b>Passività correnti</b>   |      |                   |                   |                  |
| Debiti verso banche e prestiti a breve                                      | 12   | 658.293           | 675.354           | (17.061)         |
| Debiti finanziari correnti  | 12   | 88.809            | 230.995           | (142.186)        |
| Debiti commerciali  | 13   | 733.737           | 807.442           | (73.705)         |
| Fondi correnti  | 11   | 2.937             | 3.157             | (220)            |
| Debiti tributari  |      | 49.874            | 37.805            | 12.069           |
| Altre passività correnti  |      | 830.946           | 793.389           | 37.557           |
| <b>Totale passività correnti</b>  |      | <b>2.364.596</b>  | <b>2.548.142</b>  | <b>(183.546)</b> |
| <b>Totale passività collegate ad attività in funzionamento</b>              |      | <b>6.112.998</b>  | <b>5.973.817</b>  | <b>139.181</b>   |
| <b>Passività direttamente collegate ad attività destinate alla cessione</b> |      | <b>80.395</b>     |                   | <b>80.395</b>    |
| <b>Totale patrimonio e passività</b>  |      | <b>11.869.150</b> | <b>12.273.993</b> | <b>(404.843)</b> |

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

|  |  |
|--|--|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14   |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili 58   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato 90  |

## Conto economico

| (migliaia di euro)                                     | Note | 1° semestre<br>2008 | %            | 1° semestre<br>2007<br>IFRS 5 | %            | Variazione       | %            | 1° sem. 2007<br>pubblicato | %            |
|--|------|---------------------|--------------|-------------------------------|--------------|------------------|--------------|----------------------------|--------------|
| <b>Ricavi</b>  | 14   | <b>3.028.140</b>    | <b>100,0</b> | <b>3.156.144</b>              | <b>100,0</b> | <b>(128.004)</b> | <b>-4,1</b>  | <b>3.283.028</b>           | <b>100,0</b> |
| Altri ricavi e proventi                                |      | 29.740              |              | 47.632                        |              | (17.892)         |              | 48.196                     |              |
| Variazioni rimanenze                                   |      | (2.321)             |              | 8.116                         |              | (10.437)         |              | 8.781                      |              |
| Lavori interni   |      | 15.712              |              | 9.360                         |              | 6.352            |              | 9.360                      |              |
| Costi per materie prime e accessori                    | 15   | (1.135.979)         |              | (1.107.690)                   |              | (28.289)         |              | (1.177.539)                |              |
| Costi per servizi                                      | 16   | (686.170)           |              | (750.201)                     |              | 64.031           |              | (768.015)                  |              |
| Costi per il personale                                 | 17   | (505.392)           |              | (507.897)                     |              | 2.505            |              | (520.920)                  |              |
| Oneri e proventi operativi diversi                     | 18   | (133.011)           |              | (105.435)                     |              | (27.576)         |              | (108.819)                  |              |
| <b>Margine Operativo Lordo corrente</b>                |      | <b>610.719</b>      | <b>20,2</b>  | <b>750.029</b>                | <b>23,8</b>  | <b>(139.310)</b> | <b>-18,6</b> | <b>774.072</b>             | <b>23,6</b>  |
| Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni      |      | 5.985               |              | 6.501                         |              | (516)            |              | 6.740                      |              |
| Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni |      | (4.340)             |              |                               |              | (4.340)          |              |                            |              |
| Altri proventi/ (oneri) non ricorrenti                 |      | 621                 |              | 3.042                         |              | (2.421)          |              | 3.042                      |              |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                         |      | <b>612.985</b>      | <b>20,2</b>  | <b>759.572</b>                | <b>24,1</b>  | <b>(146.587)</b> | <b>-19,3</b> | <b>783.854</b>             | <b>23,9</b>  |
| Ammortamenti   |      | (216.285)           |              | (217.739)                     |              | 1.454            |              | (225.037)                  |              |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni               |      | (23)                |              | (466)                         |              | 443              |              | (466)                      |              |
| <b>Risultato operativo</b>                             |      | <b>396.677</b>      | <b>13,1</b>  | <b>541.367</b>                | <b>17,2</b>  | <b>(144.690)</b> | <b>-26,7</b> | <b>558.351</b>             | <b>17,0</b>  |
| Proventi finanziari                                    | 19   | 22.783              |              | 21.531                        |              | 1.252            |              | 23.376                     |              |
| Oneri finanziari                                       | 19   | (90.199)            |              | (81.224)                      |              | (8.975)          |              | (82.393)                   |              |
| Differenze cambio e derivati netti                     | 19   | (6.967)             |              | 1.390                         |              | (8.357)          |              | (207)                      |              |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie           | 4    | (15.235)            |              |                               |              |                  |              |                            |              |
| Risultato società valutate a patrimonio netto          |      | 14.061              |              | 4.979                         |              | 9.082            |              | 4.979                      |              |
| <b>Risultato ante imposte</b>                          |      | <b>321.120</b>      | <b>10,6</b>  | <b>488.043</b>                | <b>15,5</b>  | <b>(166.923)</b> | <b>-34,2</b> | <b>504.106</b>             | <b>15,4</b>  |
| Imposte dell'esercizio                                 | 20   | (83.163)            |              | (133.666)                     |              | 50.503           |              | (137.108)                  |              |
| <b>Risultato da attività in funzionamento</b>          |      | <b>237.957</b>      | <b>7,9</b>   | <b>354.377</b>                | <b>11,2</b>  | <b>(116.420)</b> | <b>-32,9</b> | <b>366.998</b>             | <b>11,2</b>  |
| Risultato da attività destinate alla cessione          | 21   | (336)               |              | 12.621                        |              | (12.957)         |              |                            |              |
| <b>Risultato del periodo</b>                           |      | <b>237.621</b>      | <b>7,8</b>   | <b>366.998</b>                | <b>11,6</b>  | <b>(129.377)</b> | <b>-35,3</b> | <b>366.998</b>             | <b>11,2</b>  |
| Attribuibile a:  |      |                     |              |                               |              |                  |              |                            |              |
| Gruppo   |      | 67.826              | 2,2          | 131.093                       | 4,1          | (63.267)         | -48,3        | 131.093                    | 4,0          |
| Terzi  |      | 169.795             | 5,6          | 235.905                       | 7,5          | (66.110)         | -28,0        | 235.905                    | 7,2          |
| Utile per azione                                       | 22   |                     |              |                               |              |                  |              |                            |              |
| - Base   |      |                     |              |                               |              |                  |              |                            |              |
| azioni ordinarie                                       |      | 1,786 €             |              | 3,468 €                       |              |                  |              | 3,468 €                    |              |
| azioni risparmio                                       |      | 1,825 €             |              | 3,507 €                       |              |                  |              | 3,507 €                    |              |
| - Diluito  |      |                     |              |                               |              |                  |              |                            |              |
| azioni ordinarie                                       |      | 1,783 €             |              | 3,455 €                       |              |                  |              | 3,455 €                    |              |
| azioni risparmio                                       |      | 1,822 €             |              | 3,494 €                       |              |                  |              | 3,494 €                    |              |

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

|  | Attribuzione agli azionisti della Capogruppo |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       |                  |                           | Interessi di minoranza | Totale patrimonio netto |
|--|--|--------------------------------------|-------------------------------------|--|--|---------------|----------------|---------------------------------------|------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------|
|  | Capitale sociale                             | Riserva da sovrapprezzo delle azioni | Riserva per rischi generali bancari | Riserve  |  |               | Azioni proprie | Riserva per differenze di conversione | Utili a nuovo    | Totale capitale e riserve |                        |                         |
| (migliaia di euro)   |  |                                      |                                     | Riserva fair value per attività finanziarie disponibili per la vendita | Riserva fair value per strumenti finanziari derivati | Altre riserve |                |                                       |                  |                           |                        |                         |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>                                     | <b>100.167</b>                               | <b>177.191</b>                       | <b>16.608</b>                       | <b>791.417</b>   | <b>2.541</b>   | <b>41.531</b> | <b>-22.176</b> | <b>-2.101</b>                         | <b>1.869.776</b> | <b>2.974.954</b>          | <b>3.432.903</b>       | <b>6.407.857</b>        |
| Aggiustamenti al valore di fair value su:                            |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       |                  |                           |                        |                         |
| Attività finanziarie destinate alla vendita                          |  |                                      |                                     | -5.658   |  |               |                |                                       |                  | -5.658                    | 4.947                  | -711                    |
| Strumenti finanziari derivati  |  |                                      |                                     |  | 2.731  |               |                |                                       |                  | 2.731                     | 5.350                  | 8.081                   |
| Stock option   |  |                                      |                                     |  |  | 928           |                |                                       |                  | 928                       |                        | 928                     |
| Altri  |  |                                      |                                     |  |  | 1.818         |                |                                       |                  | 1.818                     | 349                    | 2.167                   |
| Differenze di conversione  |  |                                      | -365                                |  |  |               |                | 7.203                                 | 365              | 7.203                     | 24.729                 | 31.932                  |
| Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto  |  |                                      | -365                                | -5.658   | 2.731  | 2.746         |                | 7.203                                 | 365              | 7.022                     | 35.375                 | 42.397                  |
| Utili del periodo  |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       | 131.093          | 131.093                   | 235.905                | 366.998                 |
| Totale utili e (perdite) del periodo                                 |  |                                      | -365                                | -5.658   | 2.731  | 2.746         |                | 7.203                                 | 131.458          | 138.115                   | 271.280                | 409.395                 |
| Distribuzione di utili: Dividendi                                    |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       | -55.830          | -55.830                   | -139.648               | -195.478                |
| Acquisto di azioni proprie / Esercizio di opzioni                    |  |                                      |                                     |  |  |               | 950            |                                       |                  | 950                       |                        | 950                     |
| Riclassifiche  |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       |                  |                           |                        |                         |
| Variazione % di controllo, area di consolidamento e altre variazioni |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       | -5.445           | -5.445                    | -48.294                | -53.739                 |
| <b>Saldi al 30 giugno 2007</b>                                       | <b>100.167</b>                               | <b>177.191</b>                       | <b>16.243</b>                       | <b>785.759</b>   | <b>5.272</b>   | <b>44.277</b> | <b>-21.226</b> | <b>5.102</b>                          | <b>1.939.959</b> | <b>3.052.744</b>          | <b>3.516.241</b>       | <b>6.568.985</b>        |
| Aggiustamenti al valore di fair value su:                            |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       |                  |                           |                        |                         |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                      |  |                                      |                                     | -171.884   |  |               |                |                                       |                  | -171.884                  | -27.075                | -198.959                |
| Strumenti finanziari derivati  |  |                                      |                                     |  | 590  |               |                |                                       |                  | 590                       | 669                    | 1.259                   |
| Stock option   |  |                                      |                                     |  |  | 847           |                |                                       |                  | 847                       |                        | 847                     |
| Altri  |  |                                      | -415                                |  |  | 414           |                |                                       |                  | -1                        | -2.356                 | -2.357                  |
| Differenze di conversione  |  |                                      | -115                                |  |  |               |                | -26.717                               | -365             | -27.197                   | -87.416                | -114.613                |
| Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto  |  |                                      | -530                                | -171.884   | 590  | 1.261         |                | -26.717                               | -365             | -197.645                  | -116.178               | -313.823                |
| Utili del periodo  |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       | 86.131           | 86.131                    | 207.815                | 293.946                 |
| Totale utili e (perdite) del periodo                                 |  |                                      | -530                                | -171.884   | 590  | 1.261         |                | -26.717                               | 85.766           | -111.514                  | 91.637                 | -19.877                 |
| Esercizio di opzioni   |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       | 277              | 277                       |                        | 277                     |
| Variazione % di controllo, area di consolidamento e altre variazioni |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       | -31.895          | -31.895                   | -217.314               | -249.209                |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>                                     | <b>100.167</b>                               | <b>177.191</b>                       | <b>15.713</b>                       | <b>613.875</b>   | <b>5.862</b>   | <b>45.538</b> | <b>-21.226</b> | <b>-21.615</b>                        | <b>1.994.107</b> | <b>2.909.612</b>          | <b>3.390.564</b>       | <b>6.300.176</b>        |
| Aggiustamenti al valore di fair value su:                            |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       |                  |                           |                        |                         |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                      |  |                                      |                                     | -366.416   |  |               |                |                                       |                  | -366.416                  | -100.697               | -467.113                |
| Strumenti finanziari derivati  |  |                                      |                                     |  | 5.820  |               |                |                                       |                  | 5.820                     | 9.834                  | 15.654                  |
| Stock option   |  |                                      |                                     |  |  | 3.737         |                |                                       |                  | 3.737                     | 3.940                  | 7.677                   |
| Altri  |  |                                      | 480                                 |  |  |               |                |                                       |                  | 480                       |                        | 480                     |
| Differenze di conversione  |  |                                      |                                     |  |  |               |                | -53.655                               |                  | -53.655                   | -156.197               | -209.852                |
| Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto  |  |                                      | 480                                 | -366.416   | 5.820  | 3.737         |                | -53.655                               |                  | -410.034                  | -243.120               | -653.154                |
| Utili del periodo  |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       | 67.826           | 67.826                    | 169.795                | 237.621                 |
| Totale utili e (perdite) del periodo                                 |  |                                      | 480                                 | -366.416   | 5.820  | 3.737         |                | -53.655                               | 67.826           | -342.208                  | -73.325                | -415.533                |
| Distribuzione di utili: Dividendi                                    |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       | -61.474          | -61.474                   | -126.488               | -187.962                |
| Variazione % di controllo, area di consolidamento e altre variazioni |  |                                      |                                     |  |  |               |                |                                       | 8.001            | 8.001                     | -28.925                | -20.924                 |
| <b>Saldi al 30 giugno 2008</b>                                       | <b>100.167</b>                               | <b>177.191</b>                       | <b>16.193</b>                       | <b>247.459</b>   | <b>11.682</b>  | <b>49.275</b> | <b>-21.226</b> | <b>-75.270</b>                        | <b>2.008.460</b> | <b>2.513.931</b>          | <b>3.161.826</b>       | <b>5.675.757</b>        |

|  |   |    |
|--|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               |   | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |   | 14 |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   | 58 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  | 90 |

## Rendiconto finanziario

|  | 1° semestre 2008  | 1° semestre 2007<br>IFRS 5 | 1° semestre 2007<br>pubblicato |
|--|-------------------|----------------------------|--------------------------------|
| (migliaia di euro)   |                   |                            |                                |
| <b>A) Flusso dell'attività operativa</b>   |                   |                            |                                |
| Risultato ante imposte   | 321.120           | 488.043                    | 504.106                        |
| Rettifiche per:  |                   |                            |                                |
| Ammortamenti e svalutazioni  | 232.192           | 218.151                    | 225.449                        |
| Storno risultato partecipazioni ad equity  | (9.725)           | (648)                      | (648)                          |
| (Plus)/minus da vendite di immobilizzazioni  | (9.350)           | (10.693)                   | (10.932)                       |
| Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi                               | (1.797)           | (27.025)                   | (27.120)                       |
| Stock option   | 7.656             | 4.811                      | 4.811                          |
| Storno proventi e oneri finanziari netti   | 25.077            | 21.416                     | 20.721                         |
| <b>Flusso dell'attività operativa ante imp. on/prov. fin. e var.capit.eser.</b>            | <b>565.173</b>    | <b>694.055</b>             | <b>716.387</b>                 |
| <b>Variazioni del capitale d'esercizio:</b>  |                   |                            |                                |
| Rimanenze  | (27.601)          | (70.513)                   | (72.330)                       |
| Crediti commerciali  | (198.291)         | (51.298)                   | (58.741)                       |
| Debiti commerciali   | 36.792            | (1.442)                    | 5.204                          |
| Altri crediti/debiti ratei e risconti  | 7.555             | 61.631                     | 53.524                         |
|  | <b>(181.545)</b>  | <b>(61.622)</b>            | <b>(72.343)</b>                |
| <b>Flusso dell'attività operativa ante imposte e on/prov finanziari</b>                    | <b>383.628</b>    | <b>632.433</b>             | <b>644.044</b>                 |
| Oneri finanziari netti pagati  | (72.446)          | (58.008)                   | (57.616)                       |
| Dividendi ricevuti   | 37.490            | 31.658                     | 31.960                         |
| Imposte pagate   | (97.937)          | (192.737)                  | (193.423)                      |
| Entrate da derivati  |                   |                            |                                |
|  | <b>(132.893)</b>  | <b>(219.087)</b>           | <b>(219.079)</b>               |
| Flusso da attività gestionali destinate alla cessione                                      | <b>(14.538)</b>   | 11.620                     |                                |
| <b>Totale A)</b>   | <b>236.197</b>    | <b>424.966</b>             | <b>424.965</b>                 |
| <b>B) Flusso da attività di investimento:</b>  |                   |                            |                                |
| Investimenti in immobilizzazioni:  |                   |                            |                                |
| Materiali  | (311.705)         | (222.376)                  | (226.234)                      |
| Immateriali  | (3.438)           | (2.923)                    | (2.933)                        |
| Finanziarie (Partecipazioni) al netto della tesoreria acquisita (*)                        | (173.952)         | (185.053)                  | (185.053)                      |
| <b>Totale investimenti</b>   | <b>(489.095)</b>  | <b>(410.352)</b>           | <b>(414.220)</b>               |
| Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute                                 | 70.694            | 49.664                     | 51.170                         |
| <b>Totale disinvestimenti</b>  | <b>70.694</b>     | <b>49.664</b>              | <b>51.170</b>                  |
| Flusso da attività di investimenti destinate alla cessione                                 | <b>(10.262)</b>   | (2.783)                    |                                |
| <b>Totale B)</b>   | <b>(428.663)</b>  | <b>(363.471)</b>           | <b>(363.050)</b>               |
| <b>C) Flusso da attività finanziaria:</b>  |                   |                            |                                |
| Nuovi debiti finanziari a medio lungo termine  | 340.063           | 173.348                    | 175.304                        |
| Variazioni di crediti finanziari   | 20.567            | (63.824)                   | (63.824)                       |
| Variazioni partecipazioni correnti   | 15.343            | 3.076                      | 3.076                          |
| Variazione netta azioni proprie  |                   | (3.388)                    | (3.388)                        |
| Aumenti di capitale sottoscritti da azionisti terzi  |                   | (405)                      | (405)                          |
| Dividendi pagati   | (187.962)         | (190.953)                  | (192.272)                      |
| Altri movimenti del patrimonio netto   | 241               | 4.178                      | 4.064                          |
| Flussi da attività di finanziamento destinate alla cessione                                | 7.483             | 523                        |                                |
| <b>Totale C)</b>   | <b>195.735</b>    | <b>(77.445)</b>            | <b>(77.445)</b>                |
| <b>D) Differenze di conversione e altre variazioni</b>                                     |                   |                            |                                |
| Differenze da conversione e altre variazioni   | (13.391)          | 1.572                      | 2.176                          |
| Differenze da conversione e altre variazioni relative all'attività destinata alla cessione | (3.533)           | 1.024                      |                                |
| <b>Totale D)</b>   | <b>(16.924)</b>   | <b>2.596</b>               | <b>2.176</b>                   |
| <b>E) Disponibilità liquide di Calcestruzzi</b>  | <b>Totale E)</b>  | <b>(2.991)</b>             |                                |
| <b>F) Variazione disponibilità liquide</b>   | <b>A+B+C+D+E)</b> | <b>(16.646)</b>            | <b>(13.354)</b>                |
| <b>F) Disponibilità liquide iniziali</b>   | <b>501.527</b>    | <b>533.269</b>             | <b>533.269</b>                 |
| <b>Disponibilità liquide finali</b>  | <b>(E+F)</b>      | <b>484.881</b>             | <b>519.915</b>                 |
| <b>Disponibilità liquide finali di attività destinate alla cessione</b>                    | <b>14.461</b>     |                            |                                |
| <b>Disponibilità liquide finali di attività in funzionamento</b>                           | <b>470.420</b>    | <b>519.915</b>             | <b>519.915</b>                 |

(\*) disponibilità liquide di società acquistate e consolidate

1.655

594

594

---

## **Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato**

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2008 di Italmobiliare S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 8 agosto 2008 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso comunicato stampa del 8 agosto 2008 contenente gli elementi principali del bilancio stesso.

## **Espressione di conformità agli IFRS – Principi contabili**

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato è preparato in conformità ai Principi Contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 giugno 2008 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee ed in particolare il presente bilancio semestrale abbreviato consolidato è stato preparato secondo il Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi.

Le interpretazioni omologate dall'Unione Europea la cui applicazione è prevista per la presente situazione semestrale (IFRIC 11, IFRIC 12, IFRIC 13 e IFRIC 14) non hanno avuto impatto sui conti consolidati del Gruppo.

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato 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 2007.

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato di Italmobiliare S.p.A. non ha inoltre modificato le opzioni utilizzate per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

## **Attività destinate alla cessione – Turchia**

La rappresentazione in bilancio di queste attività è fornita secondo l'IFRS5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate".

Nello stato patrimoniale è prevista l'indicazione separata nelle voci "Attività destinate alla cessione" e "Passività direttamente collegate ad attività destinate alla cessione" delle attività e passività a fine periodo delle società Set Group, Set Cimento, Set Beton e Afyon Cimento situate in Turchia. Il patrimonio netto di fine periodo non si modifica, come pure il bilancio al 31 dicembre 2007.

Nel conto economico i ricavi e i costi delle attività destinate alla cessione sono classificati nella voce "Risultato da attività destinate alla cessione", per omogeneità di confronto anche il conto economico del periodo precedente viene ritrattato secondo l'IFRS5.

Nel rendiconto finanziario sono esposti separatamente i flussi derivanti da attività destinate alla cessione sia per il periodo in corso che quello precedente.

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.

|  |  |
|--|--|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14   |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili 58   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato 90  |

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

Tassi di cambio per 1 euro:

| Divise             | Medi                |                   |                     | Chiusura          |                     |                   |
|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|                    | 1° semestre<br>2008 | Esercizio<br>2007 | 1° semestre<br>2007 | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | 30 giugno<br>2007 |
| Baht thailandese   | 48,48030            | 44,21070          | 44,27028            | 52,73800          | 43,80000            | 42,61500          |
| Corona ceca        | 25,19066            | 27,76832          | 28,14914            | 23,89300          | 26,62800            | 28,71800          |
| Corona slovacca    | 32,22270            | 33,77150          | 34,04090            | 30,20500          | 33,58300            | 33,63500          |
| Dinaro serbo       | 81,84440            | 79,98710          | 80,52490            | 78,61810          | 79,76700            | 78,79690          |
| Dinaro Kuwait      | 0,41122             | 0,38934           |                     | 0,41740           | 0,40198             |                   |
| Dirham marocchino  | 11,42994            | 11,21992          | 11,16055            | 11,47530          | 11,36180            | 11,19800          |
| Dollaro canadese   | 1,54013             | 1,46861           | 1,50842             | 1,59420           | 1,44490             | 1,42450           |
| Dollaro Usa        | 1,53042             | 1,37018           | 1,32944             | 1,57640           | 1,47210             | 1,35050           |
| Fiorino ungherese  | 253,58400           | 251,29200         | 250,24900           | 235,43000         | 253,73000           | 246,15000         |
| Franco svizzero    | 1,60648             | 1,64264           | 1,63185             | 1,60560           | 1,65470             | 1,65530           |
| Hrivna ucraina     | 7,57240             | 6,90196           | 6,69804             | 7,42106           | 7,43411             | 6,80146           |
| Kuna croata        | 7,27016             | 7,33819           | 7,35843             | 7,23650           | 7,33080             | 7,30350           |
| Lek albanese       | 122,89602           | 123,65163         | 125,06219           | 122,01000         | 122,20400           | 122,26400         |
| Leu moldavo        | 16,30920            | 16,57800          |                     | 15,58460          | 16,68160            |                   |
| Lev bulgaro        | 1,95583             | 1,95583           | 1,95583             | 1,95583           | 1,95583             | 1,95583           |
| Lira egiziana      | 8,31824             | 7,73302           | 7,57462             | 8,41127           | 8,13006             | 7,69535           |
| Marco bosniaco     | 1,95583             | 1,95583           | 1,95583             | 1,95583           | 1,95583             | 1,95583           |
| Nuova Lira turca   | 1,87808             | 1,77835           | 1,81863             | 1,92710           | 1,71020             | 1,76960           |
| Nuovo Leu romeno   | 3,67011             | 3,33527           | 3,33090             | 3,64150           | 3,60770             | 3,13400           |
| Ougulyia mauritano | 371,77089           | 355,55277         | 352,49988           | 367,28500         | 369,49700           | 348,29400         |
| Renmimbi cinese    | 10,79888            | 10,41780          |                     | 10,80510          | 10,75240            |                   |
| Rublo russo        | 36,61500            | 35,01600          | 34,66980            | 36,94770          | 35,98600            | 34,80700          |
| Rupia indiana      | 62,39002            | 56,57839          | 56,73399            | 67,79740          | 58,02100            | 55,01530          |
| Rupia Sri Lanka    | 165,06927           | 151,62035         | 145,75745           | 169,79800         | 159,92000           | 150,41600         |
| Sterlina inglese   | 0,77521             | 0,68429           | 0,67478             | 0,79225           | 0,73335             | 0,67400           |
| Tange kazako       | 184,46973           | 167,83269         | 163,59834           | 190,36000         | 177,30700           | 164,73100         |
| Zloty polacco      | 3,49011             | 3,78412           | 3,84352             | 3,35130           | 3,59350             | 3,76770           |

I tassi di cambio, utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere, sono quelli pubblicati da Banca d'Italia, ad eccezione della "Nuova Lira Turca" pubblicato dalla Banca Centrale Turca.

## Area di consolidamento

### Variazioni di perimetro

La variazione di perimetro si riferisce principalmente alla riclassifica dei titoli Asment nelle partecipazioni valutate a patrimonio netto, ed alla rilevazione dei titoli Calcestruzzi S.p.A., precedentemente inclusi nel consolidamento con il metodo integrale, come di seguito descritto.

Il gruppo Calcestruzzi, in conseguenza della perdita di controllo determinata dal provvedimento di sequestro preventivo del compendio aziendale di Calcestruzzi S.p.A., disposto in data 29 gennaio 2008 e tuttora in corso, non fa più parte dell'area di consolidamento, in base a quanto disposto dal principio IAS 27 § 21; a seguito della perdita di controllo, la partecipazione è contabilizzata secondo lo IAS 39§46 e classificata nella voce "Partecipazioni in altre imprese".

Le altre variazioni più rilevanti dell'area di consolidamento rispetto al 2007 riguardano:

- il consolidamento integrale delle seguenti società:

- Cambridge (Canada), dal 1° marzo 2007 e Arrow (Stati Uniti d'America), dal 1° aprile 2007;
- Fuping Cement Co. Ltd. (Cina) e Decom (Egitto), dal 1° luglio 2007;
- Hilal Cement Company (Kuwait), dal 30 settembre 2007;
- Verticalnet (Stati Uniti d'America), dal 25 gennaio 2008;
- Crider & Shockey (Stati Uniti d'America), dal 1° marzo 2008;
- Kuwait German Ready Mix (Kuwait), dal 1° maggio 2008;

- il consolidamento, con il metodo proporzionale al 50%, della joint venture paritetica in Arabia Saudita di International City for Ready Mix (ex Arabian Ready Mix Co.);

- la valutazione con il metodo del patrimonio netto di Asment Cement (Marocco) a partire dal 1° aprile 2008.

La società Inline Ucraina è stata deconsolidata alla data del 31 dicembre 2007 (consolidata fino al 31 maggio 2007 con il metodo del patrimonio netto).

L'elenco delle partecipazioni nelle società controllate, nelle entità a controllo congiunto e nelle società collegate e il relativo metodo di consolidamento sono riportate in allegato.

### Stagionalità delle operazioni intermedie

I principali settori di attività del Gruppo sono influenzati da fenomeni di stagionalità e tale circostanza deve essere considerata nell'esame e nella valutazione dell'andamento dei risultati di periodi infra-annuali. In particolare i livelli di attività risentono delle condizioni meteorologiche, di norma più sfavorevoli nei mesi invernali (per i Paesi europei e per il Nord America), ma ovviamente variabili da un anno all'altro. Ciò può quindi limitare la rappresentatività dell'andamento del 1° semestre quale tendenza per l'intero esercizio.

|  |   |    |
|--|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               |   | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |   | 14 |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   | 58 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  | 90 |

## Informativa di settore

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

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

La struttura direzionale ed organizzativa del Gruppo riflette essenzialmente il settore primario per attività di business.

I settori geografici del Gruppo che costituiscono l'informativa per il settore secondario sono: Unione Europea, Altri paesi europei, Nord America, Asia, Africa, Trading e altri.

## Informativa primaria di settore

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi ed ai risultati al 30 giugno 2008:

|                              | Ricavi           | Vendite<br>intra-Gruppo | Ricavi in<br>contribuzione | Mol<br>corrente | Margine<br>operativo<br>lordo | Risultato<br>Operativo | Risultato<br>società<br>ad equity |
|------------------------------|------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| (migliaia di euro)           |                  |                         |                            |                 |                               |                        |                                   |
| Materiali da costruzione     | 2.814.695        | (2.927)                 | 2.811.768                  | 589.055         | 590.795                       | 381.254                | 13.089                            |
| Imballaggio e isolamento     | 130.101          |                         | 130.101                    | 11.528          | 11.528                        | 5.443                  |                                   |
| Finanziario                  | 108.093          | (51.101)                | 56.992                     | 48.020          | 48.471                        | 48.445                 | 971                               |
| Bancario                     | 22.795           |                         | 22.795                     | 4.843           | 4.840                         | 4.252                  |                                   |
| Immobiliare, servizi e altri | 7.011            | (527)                   | 6.484                      | 5.724           | 5.802                         | 5.741                  | 1                                 |
| Eliminazioni tra settori     | (54.555)         | 54.555                  |                            | (48.451)        | (48.451)                      | (48.458)               |                                   |
| <b>Totale</b>                | <b>3.028.140</b> |                         | <b>3.028.140</b>           | <b>610.719</b>  | <b>612.985</b>                | <b>396.677</b>         | <b>14.061</b>                     |

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

|                              | Ricavi           | Vendite<br>intra-Gruppo | Ricavi in<br>contribuzione | Mol<br>corrente | Margine<br>operativo<br>lordo | Risultato<br>Operativo | Risultato<br>società<br>ad equity |
|------------------------------|------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| (migliaia di euro)           |                  |                         |                            |                 |                               |                        |                                   |
| Materiali da costruzione     | 2.946.236        | (2.721)                 | 2.943.515                  | 695.963         | 702.616                       | 491.140                | 3.978                             |
| Imballaggio e isolamento     | 120.681          | (4)                     | 120.677                    | 14.685          | 14.685                        | 8.942                  | 7                                 |
| Finanziario                  | 116.937          | (51.877)                | 65.060                     | 81.021          | 83.731                        | 83.697                 | 986                               |
| Bancario                     | 25.928           |                         | 25.928                     | 7.807           | 7.806                         | 6.960                  |                                   |
| Immobiliare, servizi e altri | 1.058            | (94)                    | 964                        | 45              | 228                           | 120                    | 8                                 |
| Eliminazioni tra settori     | (54.696)         | 54.696                  |                            | (49.492)        | (49.494)                      | (49.492)               |                                   |
| <b>Totale</b>                | <b>3.156.144</b> |                         | <b>3.156.144</b>           | <b>750.029</b>  | <b>759.572</b>                | <b>541.367</b>         | <b>4.979</b>                      |

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 30 giugno 2008:

|                              | 30 giugno 2008    |                  | 30 giugno 2008                       |                         |                                |                                     |
|------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
|                              | Totale attivo     | Totale passivo   | Investimenti materiali e immateriali | Investimenti finanziari | Ammortamento delle immobilizz. | Rettifiche di valore su immobilizz. |
| (migliaia di euro)           |                   |                  |                                      |                         |                                |                                     |
| Materiali da costruzione     | 9.693.140         | 5.250.380        | 256.454                              | 174.808                 | 209.527                        | 14                                  |
| Imballaggio e isolamento     | 276.183           | 226.891          | 12.204                               | 830                     | 6.088                          |                                     |
| Finanziario                  | 2.118.221         | 565.639          | 22                                   | 18.216                  | 26                             |                                     |
| Bancario                     | 338.558           | 246.096          | 880                                  |                         | 589                            |                                     |
| Immobiliare, servizi e altri | 25.973            | 11.519           | 60                                   |                         | 55                             | 9                                   |
| Eliminazioni tra settori     | (582.925)         | (107.132)        |                                      | (12.600)                |                                |                                     |
| <b>Totale</b>                | <b>11.869.150</b> | <b>6.193.393</b> | <b>269.620</b>                       | <b>181.254</b>          | <b>216.285</b>                 | <b>23</b>                           |

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2007:

|                              | 31 dicembre 2007  |                  | 30 giugno 2007                       |                         |                                |                                     |
|------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
|                              | Totale attivo     | Totale passivo   | Investimenti materiali e immateriali | Investimenti finanziari | Ammortamento delle immobilizz. | Rettifiche di valore su immobilizz. |
| (migliaia di euro)           |                   |                  |                                      |                         |                                |                                     |
| Materiali da costruzione     | 9.776.303         | 5.015.774        | 183.756                              | 174.677                 | 211.022                        | 452                                 |
| Imballaggio e isolamento     | 277.089           | 228.247          | 4.962                                | 1.400                   | 5.729                          | 14                                  |
| Finanziario                  | 2.475.470         | 617.464          | 21                                   | 11.083                  | 36                             |                                     |
| Bancario                     | 318.611           | 224.516          | 202                                  |                         | 846                            |                                     |
| Immobiliare, servizi e altri | 50.591            | 31.401           | 125                                  |                         | 106                            |                                     |
| Eliminazioni tra settori     | (624.071)         | (143.585)        |                                      |                         |                                |                                     |
| <b>Totale</b>                | <b>12.273.993</b> | <b>5.973.817</b> | <b>189.066</b>                       | <b>187.160</b>          | <b>217.739</b>                 | <b>466</b>                          |

## Informativa secondaria di settore

|                     | Ricavi in contribuzione |                  | Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali |                | Investimenti finanziari |                | Totale attivo     |                   | Totale passivo   |                  |
|---------------------|-------------------------|------------------|--|----------------|-------------------------|----------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                     | 30/06/08                | 30/06/07         | 30/06/08   | 30/06/07       | 30/06/08                | 30/06/07       | 30/06/08          | 31/12/07          | 30/06/08         | 31/12/07         |
| (migliaia di euro)  |                         |                  |  |                |                         |                |                   |                   |                  |                  |
| Unione europea      | 1.959.910               | 2.155.763        | 115.011  | 116.719        | 112.432                 | 25.252         | 9.537.978         | 9.913.325         | 3.407.143        | 3.390.334        |
| Altri paesi europei | 32.927                  | 35.496           | 934  | 950            | 2.205                   | 5.376          | 669.231           | 677.607           | 326.774          | 306.231          |
| Nord America        | 228.216                 | 286.521          | 71.326   | 39.281         | 32.367                  | 49.220         | 924.552           | 871.317           | 404.087          | 310.158          |
| Asia                | 202.402                 | 200.369          | 43.267   | 19.117         |                         | 28.209         | 828.168           | 890.783           | 210.880          | 218.067          |
| Africa              | 461.249                 | 379.992          | 32.877   | 10.009         | 15.809                  | 75.455         | 1.997.643         | 2.056.189         | 481.440          | 553.955          |
| Trading             | 143.436                 | 98.003           | 6.205  | 2.990          | 18.441                  | 3.648          | 265.870           | 229.432           | 123.054          | 93.105           |
| Altri e intragruppo |                         |                  |  |                |                         |                | (2.354.292)       | (2.364.660)       | 1.240.015        | 1.101.967        |
| <b>Totale</b>       | <b>3.028.140</b>        | <b>3.156.144</b> | <b>269.620</b>   | <b>189.066</b> | <b>181.254</b>          | <b>187.160</b> | <b>11.869.150</b> | <b>12.273.993</b> | <b>6.193.393</b> | <b>5.973.817</b> |

|  |   |
|--|---|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  |
|  | 58  |
|  | 62  |
|  | 90  |

## Attività

### Attività non correnti

#### 1) Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a 3.882.949 migliaia di euro. Gli incrementi per investimenti pari a 266.182 migliaia di euro si sono concentrati prevalentemente in Nord America per 71.116 migliaia di euro, in Italia per 45.885 migliaia di euro, in Francia per 39.037 migliaia di euro e in India per 35.375 migliaia di euro.

Il valore netto contabile al 30 giugno 2008 delle immobilizzazioni impegnate a garanzia di finanziamenti bancari ammonta a 94,8 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 341,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007, a seguito del rimborso anticipato, avvenuto nel secondo trimestre 2008, del finanziamento garantito sottoscritto da Helwan Cement Company. Gli impegni per acquisti di immobilizzazioni materiali sono esposti nella seguente tabella:

| (milioni di euro)                                  | 30 giugno<br>2008 |                |               |               |
|--|-------------------|----------------|---------------|---------------|
|  |                   | meno di 1 anno | da 1 a 5 anni | più di 5 anni |
| Impegni per acquisti di immobilizzazioni materiali | 396,1             | 381,0          | 15,1          |               |

#### 2) Avviamento

L'avviamento in bilancio al 30 giugno 2008 ammonta a 1.923.478 migliaia di euro ed è relativo a:

- settore Materiali da costruzione per 1.886.043 migliaia di euro, di cui 35.264 migliaia di euro iscritti in Italmobiliare S.p.A.;
- settore Imballaggio e isolamento per 37.435 migliaia di euro.

### Aggregazioni aziendali

Si espone di seguito l'informativa relativa alle aggregazioni aziendali di maggior rilievo:

#### Nord America

Nella seguente tabella sono esposti i valori patrimoniali e l'attribuzione provvisoria del fair value della società Crider and Shockey acquisita in Nord America nel corso del 1° semestre 2008:

| (milioni di euro)  | Valore di libro<br>delle società<br>acquisite | Aggiustamento<br>del fair value | Fair value attribuito<br>all'acquisizione |
|--|---|---------------------------------|---|
| Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti | 2,8   | 6,3                             | 9,1                                       |
| Attività correnti  | 1,9   | -                               | 1,9                                       |
| Debiti commerciali e altre passività correnti                  | (1,2)   | -                               | (1,2)                                     |
| Fondi e imposte differite                                      | -   | -                               | -   |
| <b>Fair value degli attivi netti acquistati</b>                | -   | -                               | <b>9,8</b>                                |
| Avviamento   | -   | -                               | 17,2                                      |
| <b>Costo totale dell'acquisto</b>                              |   |                                 | <b>27,0</b>                               |

Il costo dell'acquisizione è così composto:

| (milioni di euro)                      |             |
|--|-------------|
| Prezzo d'acquisto dei titoli           | 26,4        |
| Costo legato all'acquisizione          | 0,6         |
| <b>Costo dell'acquisizione</b>         | <b>27,0</b> |
| Disponibilità liquida acquisita        | -           |
| <b>Esborso netto dell'acquisizione</b> | <b>27,0</b> |

L'impatto sui conti consolidati del 1° semestre 2008 derivante dal consolidamento integrale di Crider and Shockey in America del Nord è il seguente:

| (milioni di euro)                |     |
|----------------------------------|-----|
| Ricavi *                         | 4,5 |
| Margine operativo lordo corrente | 0,4 |
| Risultato operativo              | -   |
| Risultato attribuibile al Gruppo | -   |

\* dopo eliminazioni intragruppo

Se Crider and Shockey fosse stata consolidata dal 1° gennaio 2008, la contribuzione aggiuntiva ai risultati consolidati del 1° semestre sarebbe stata la seguente:

| (milioni di euro)       |       |
|-------------------------|-------|
| Ricavi *                | 6,4   |
| Margine operativo lordo | -     |
| Risultato operativo     | (0,2) |

\* dopo eliminazioni intragruppo

### 3) Partecipazioni valutate a patrimonio netto

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

|                        | Valore dei titoli |                     | Quota-parte di risultato |                     |
|------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
|                        | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | 1° semestre<br>2008      | 1° semestre<br>2007 |
| (migliaia di euro)     |                   |                     |                          |                     |
| Ciment Québec          | 60.000            | 63.600              | 3.663                    | 2.147               |
| Vassiliko Cement Works | 66.900            | 58.200              | 5.691                    | 2.998               |
| Techno Gravel          | 3.800             | 3.700               | 280                      |                     |
| Asment Cement          | 37.000            |                     | 2.317                    |                     |
| Mittel                 | 46.923            | 53.529              | 305                      | 364                 |
| S.E.S.                 | 16.382            | 16.412              | 666                      | 622                 |
| Altri                  | 18.611            | 18.847              | 1.139                    | (1.152)             |
| <b>Totale</b>          | <b>249.616</b>    | <b>214.288</b>      | <b>14.061</b>            | <b>4.979</b>        |

|  |   |    |
|--|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               |   | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |   | 14 |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   | 58 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  | 90 |

#### 4) Partecipazioni in altre imprese

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

| (migliaia di euro)   |                  |
|--|------------------|
| <b>Al 31 dicembre 2007</b>   | <b>1.417.241</b> |
| Acquisizioni   | 36.842           |
| Cessioni   | (653)            |
| Fair value portato a riserva   | (409.276)        |
| Variazione di perimetro e altre  |                  |
| - Gruppo Calcestruzzi  | 137.818          |
| - Asment - classificata nelle partecipazioni valutate a patrimonio netto | (89.787)         |
| - Altre  | (18.482)         |
| <b>Al 30 giugno 2008</b>   | <b>1.073.703</b> |

La variazione negativa di 409.276 migliaia di euro si riferisce alla riduzione di valore, ritenuta non durevole, derivante dall'applicazione dei corsi ufficiali di borsa al 30 giugno 2008, rispetto agli analoghi valori di fine 2007. Il Gruppo, sulla base di specifiche valutazioni inerenti le partecipate, ritiene che tale perdita non sia durevole.

Le acquisizioni si riferiscono, per il settore dei materiali da costruzione, essenzialmente all'acquisto di titoli della società Al Mahaliya (Kuwait) per 11,1 milioni di euro, Al Badia (Siria) per 8,4 milioni di euro, ITC Cement Industry per 6,8 milioni di euro, Kuwait German Ready Mix per 4,3 milioni di euro e per 5,6 milioni di euro alla partecipazione in RCS MediaGroup.

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2008 è la seguente:

| (migliaia di euro)                           | Numero azioni | 30 giugno 2008   |
|--|---------------|------------------|
| <b>Partecipazioni in società quotate</b>     |               |                  |
| Mediobanca                                   | 21.494.278    | 229.494          |
| RCS MediaGroup                               | 54.691.627    | 80.561           |
| Unicredit                                    | 92.857.613    | 357.316          |
| UBI  | 3.183.666     | 47.115           |
| Intek  | 9.821.000     | 5.028            |
| Intek Warrant                                | 3.480.820     | 284              |
| Goltas                                       |               | 44.488           |
| Altre  |               | 2.624            |
|  | <b>Totale</b> | <b>766.910</b>   |
| <b>Partecipazioni in società non quotate</b> |               |                  |
| Gruppo Calcestruzzi                          |               | 137.818          |
| Fin Priv                                     |               | 21.427           |
| Burgo Group                                  |               | 51.860           |
| Gruppo Banca Leonardo                        |               | 24.722           |
| Sesaab                                       |               | 10.990           |
| Al Mahaliya - Kuwait                         |               | 11.109           |
| Altre  |               | 48.867           |
|  | <b>Totale</b> | <b>306.793</b>   |
| <b>Al 30 giugno 2008</b>                     |               | <b>1.073.703</b> |

---

Il fair value delle società quotate è calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento.

Per i titoli non quotati sono stati usati metodi di valutazioni differenti in funzione delle caratteristiche e dei dati disponibili, in accordo con lo IAS 39.

La partecipazione Calcestruzzi S.p.A. è registrata nelle Partecipazioni in altre imprese in base a quanto disposto dal § 21 dello IAS 27 e dal § 10 dello IAS 28.

La rilevazione del valore è determinata in base ai § 31 e 32 dello IAS 27 (Bilancio consolidato) ed al § 46 dello IAS 39 (Strumenti Finanziari – rilevazione e valutazione), laddove si precisa che gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo e il cui fair value (valore equo) non può essere misurato attendibilmente devono essere valutati al costo, corrispondente al valore di carico dell'investimento al momento in cui si è perso il controllo.

Tale valore deve essere assoggettato a test di impairment in accordo con quanto previsto dallo IAS 39 § 66, e le svalutazioni risultanti dal test di impairment sono registrate a conto economico.

Il valore di Calcestruzzi incluso nel consolidamento della partecipazione di Calcestruzzi S.p.A. e delle sue controllate nel bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007 era pari a 153.703 migliaia di euro, così determinato in base al bilancio al 30 settembre 2007 (ultimo resoconto consolidato disponibile ed approvato dal Consiglio di Amministrazione della Calcestruzzi).

Considerando che a partire dal 29 gennaio 2008 il gruppo Calcestruzzi è gestito dall'Amministratore Giudiziario nominato dal Tribunale di Caltanissetta, il costo del gruppo Calcestruzzi ad una data che sia prossima al momento della perdita del controllo è rappresentato dal valore patrimoniale al 30 settembre 2007 rettificato per tener conto delle variazioni intervenute.

Il valore di Calcestruzzi al 30 giugno 2008, pari a 137.818 migliaia di euro, rappresenta il valore patrimoniale al 30 settembre 2007, rettificato per tener conto di perdite gestionali, svalutazioni e accantonamenti determinati dagli Organi amministrativi di Calcestruzzi e delle sue controllate nel 4° trimestre 2007 e nel 1° semestre 2008.

La prudenziale svalutazione, pari a 15.235 migliaia di euro, è registrata a conto economico nella voce "rettifiche di valore di attività finanziarie".

|  |   |
|--|---|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  |
|  | 58  |
|  | 62  |
|  | 90  |

## Attività correnti

### 5) Crediti commerciali

| (migliaia di euro) | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | Variazione      |
|--------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| Importo lordo      | 1.383.439         | 1.497.486           | (114.047)       |
| Svalutazioni       | (56.163)          | (74.137)            | 17.974          |
| <b>Totale</b>      | <b>1.327.276</b>  | <b>1.423.349</b>    | <b>(96.073)</b> |

Nell'ambito dei contratti di cessione dei crediti commerciali stipulati da Ciments Calcia e Unibeton nel dicembre 2006, l'ammontare dei crediti ceduti al 30 giugno 2008 è pari a 155,6 milioni di euro (155,3 milioni al 31 dicembre 2007).

Con la cessione dei crediti si trasferisce anche il rischio per circa il 90% dell'ammontare ceduto.

A seguito di questa operazione rimangono iscritte in bilancio le seguenti voci:

- i depositi addizionali subordinati per 9,8 milioni di euro iscritti tra le altre attività correnti,
- la parte dei crediti, sottoforma di garanzia accordata, per 12,9 milioni di euro iscritti nei crediti commerciali con contropartita nei debiti finanziari per 12,1 milioni di euro e in riduzione dei crediti diversi per 0,8 milioni di euro.

### 6) Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti

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

| (migliaia di euro)             | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | Variazione     |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|----------------|
| Titoli e obbligazioni          | 560.887           | 649.121             | (88.234)       |
| Partecipazioni di negoziazione | 40.704            | 56.048              | (15.344)       |
| Crediti bancari                | 136.591           | 132.431             | 4.160          |
| Altre attività finanziarie     | 267.901           | 63.211              | 204.690        |
| <b>Importo netto</b>           | <b>1.006.083</b>  | <b>900.811</b>      | <b>105.272</b> |

### 7) Disponibilità liquide

| (migliaia di euro)         | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | Variazione      |
|----------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| Cassa e assegni            | 9.857             | 11.631              | (1.774)         |
| Depositi bancari e postali | 329.014           | 386.164             | (57.150)        |
| Depositi a breve termine   | 131.549           | 103.732             | 27.817          |
| <b>Importo netto</b>       | <b>470.420</b>    | <b>501.527</b>      | <b>(31.107)</b> |

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

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

#### 8) Capitale sociale

Al 30 giugno 2008 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:

|                  | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | Variazioni |
|------------------|-------------------|---------------------|------------|
| Numero azioni    |                   |                     |            |
| Azioni ordinarie | 22.182.583        | 22.182.583          |            |
| Azioni risparmio | 16.343.162        | 16.343.162          |            |
| <b>Totale</b>    | <b>38.525.745</b> | <b>38.525.745</b>   |            |

#### 9) Riserve e utili a nuovo

##### Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 177.191 migliaia di euro senza variazioni rispetto al 31 dicembre 2007.

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

La riduzione di 366.416 migliaia di euro è prevalentemente dovuta all'applicazione dei corsi ufficiali di Borsa al 30 giugno 2008 per la valutazione delle società quotate e disponibili per la vendita, e in parte minore per la valutazione a fair value delle altre partecipazioni disponibili per la vendita non quotate.

##### Riserva di conversione

Tale riserva, utilizzata per registrare le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle società estere consolidate, al 30 giugno 2008 è negativa per 75.270 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

| (milioni di euro)              | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | Variazione    |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| Egitto (Lira)                  | (26,6)            | (20,4)              | (6,2)         |
| Stati Uniti e Canada (Dollaro) | (27,9)            | (14,3)              | (13,6)        |
| Thailandia (Bath)              | (4,4)             | 10,2                | (14,6)        |
| Marocco (Dirham)               | (3,7)             | (2,5)               | (1,2)         |
| India (Rupia)                  | (9,3)             | 1,1                 | (10,4)        |
| Turchia (Lira)                 | 0,7               | 10,4                | (9,7)         |
| Svizzera (Franco)              | (5,3)             | (6,2)               | 0,9           |
| Altri paesi                    | 1,2               | 0,1                 | 1,1           |
| <b>Importo netto</b>           | <b>(75,3)</b>     | <b>(21,6)</b>       | <b>(53,7)</b> |

|  |   |    |
|--|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               |   | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |   | 14 |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   | 58 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  | 90 |

## Dividendi pagati

I dividendi della Capogruppo Italmobiliare S.p.A. dichiarati e pagati negli esercizi 2008 e 2007 sono così dettagliati:

|                         | 2008<br>(euro per azione) | 2007<br>(euro per azione) | 2008<br>(migliaia di euro) | 2007<br>(migliaia di euro) |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Azioni ordinarie        | 1,600                     | 1,450                     | 34.098                     | 30.901                     |
| Azioni risparmio        | 1,678                     | 1,528                     | 27.376                     | 24.929                     |
| <b>Totale dividendi</b> |                           |                           | <b>61.474</b>              | <b>55.830</b>              |

## 10) Azioni proprie

Al 30 giugno 2008 il valore delle azioni proprie in portafoglio ammonta a 21.226 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2007, ed è registrato in riduzione delle riserve di patrimonio netto. Qui sotto se ne riporta la composizione:

|                            | N° azioni<br>ordinarie | Valore<br>di carico<br>(migliaia di euro) | N° azioni<br>risparmio | Valore<br>di carico<br>(migliaia di euro) | Totale<br>valore<br>di carico |
|----------------------------|------------------------|---|------------------------|---|-------------------------------|
| <b>Al 31 dicembre 2007</b> | <b>871.411</b>         | <b>20.830</b>                             | <b>28.500</b>          | <b>396</b>                                | <b>21.226</b>                 |
| Incrementi                 | -                      | -   | -                      | -   | -                             |
| Decrementi                 | -                      | -   | -                      | -   | -                             |
| <b>Al 30 giugno 2008</b>   | <b>871.411</b>         | <b>20.830</b>                             | <b>28.500</b>          | <b>396</b>                                | <b>21.226</b>                 |

Le azioni proprie ordinarie, in portafoglio al 30 giugno 2008, sono al servizio dei piani di stock option deliberati a favore di Amministratori e dirigenti.

## Passività non correnti

### 11) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano a 234.860 migliaia di euro al 30 giugno 2008 (279.839 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Essi comprendono principalmente gli obblighi relativi ai ripristini ambientali cave, gli accantonamenti per riorganizzazioni di attività industriali e gli accantonamenti per contenziosi di natura fiscale e legale.

### 12) Debiti Finanziari

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

| (migliaia di euro)                                      | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | Variazione       |
|---|-------------------|---------------------|------------------|
| Debiti verso banche                                     | 1.592.472         | 1.444.093           | 148.379          |
| Obbligazioni  | 1.030.805         | 1.054.169           | (23.364)         |
| Debiti verso altri finanziatori                         | 350.382           | 61.411              | 288.971          |
| Debiti derivanti da leasing finanziario                 | 25.385            | 12.527              | 12.858           |
| <b>Debiti finanziari non correnti</b>                   | <b>2.999.044</b>  | <b>2.572.200</b>    | <b>426.844</b>   |
| Fair value degli strumenti derivati di copertura        | 65.593            | 46.368              | 19.225           |
| <b>Totale debiti finanziari a m/l termine</b>           | <b>3.064.637</b>  | <b>2.618.568</b>    | <b>446.069</b>   |
| Debiti verso banche                                     | 658.293           | 675.354             | (17.061)         |
| Parte corrente finanziamenti                            | 64.169            | 187.406             | (123.237)        |
| Obbligazioni  | 9                 | 9                   |                  |
| Debiti verso altri finanziatori                         | 247.549           | 240.947             | 6.602            |
| Debiti derivanti da leasing finanziario                 | 2.245             | 1.975               | 270              |
| Ratei per interessi passivi                             | 9.527             | 4.581               | 4.946            |
| <b>Debiti verso banche e debiti finanziari correnti</b> | <b>981.792</b>    | <b>1.110.272</b>    | <b>(128.480)</b> |
| Fair value degli strumenti derivati di copertura        | 11.789            | 14.241              | (2.452)          |
| <b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>         | <b>993.581</b>    | <b>1.124.513</b>    | <b>(130.932)</b> |
| <b>Totale debiti finanziari</b>                         | <b>4.058.218</b>  | <b>3.743.081</b>    | <b>315.137</b>   |

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

| (migliaia di euro)      | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | Variazione     |
|-------------------------|-------------------|---------------------|----------------|
| Euro                    | 2.580.764         | 2.088.867           | 491.897        |
| Dollaro U.S. e canadese | 319.008           | 368.717             | (49.709)       |
| Lira egiziana           | 59.900            | 70.500              | (10.600)       |
| Rupia indiana           | 22.400            | 27.200              | (4.800)        |
| Renmimbi cinese         | 16.200            | 16.198              | 2              |
| Fiorini ungheresi       | 675               | 627                 | 48             |
| Zloty polacco           | 81                | 67                  | 14             |
| Lev bulgaro             | 16                | 24                  | (8)            |
| <b>Totale</b>           | <b>2.999.044</b>  | <b>2.572.200</b>    | <b>426.844</b> |

|  |   |    |
|--|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               |   | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |   | 14 |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   | 58 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  | 90 |

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

| (migliaia di euro) | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | Variazione     |
|--------------------|-------------------|---------------------|----------------|
| 2008               |                   | 6                   | (6)            |
| 2009               | 27.178            | 255.774             | (228.596)      |
| 2010               | 262.247           | 113.200             | 149.047        |
| 2011               | 662.634           | 684.991             | (22.357)       |
| 2012               | 384.950           | 477.647             | (92.697)       |
| 2013               | 450.414           | 236.917             | 213.497        |
| Oltre              | 1.211.621         | 803.665             | 407.956        |
| <b>Totale</b>      | <b>2.999.044</b>  | <b>2.572.200</b>    | <b>426.844</b> |

Le garanzie reali prestate, composte principalmente da ipoteche a garanzia dei debiti delle controllate indiane e cinesi, ammontano al 30 giugno 2008 a 32,6 milioni di euro.

Al 30 giugno 2008, oltre ai debiti finanziari iscritti in bilancio, il Gruppo dispone di linee di credito confermate e non utilizzate per 2.033 milioni di euro (2.362 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Si riportano le nuove operazioni di finanziamento concluse nel semestre:

- nel mese di Aprile 2008 Italmobiliare S.p.A. ha negoziato un finanziamento a un anno con Société Générale per 30 milioni di euro;
- Italcementi S.p.A. ha rinegoziato una linea di credito il cui ammontare è passato da 50 milioni a 75 milioni di euro con l'estensione della scadenza per ulteriori due anni e il mantenimento dell'assenza di covenants finanziari. La linea di credito al 30 giugno 2008 è interamente utilizzata.
- Italcementi S.p.A. ha negoziato una linea di credito di 100 milioni di euro per la durata di cinque anni con assenza di covenants finanziari. La linea di credito al 30 giugno 2008 non è utilizzata.
- la controllata indiana Zuari Cement Limited, a seguito dei progetti industriali di Yerraguntla e Chennai, ha perfezionato in data 25 giugno 2008, con il concorso di un gruppo di banche internazionali, una linea di credito sindacata di 6 miliardi di rupie indiane per la durata di sei anni. La linea di credito al 30 giugno 2008 non è utilizzata.
- Ciments Francais: il programma di "billets de tresorerie", alla fine di giugno 2008 è stato utilizzato per un ammontare di 300 milioni di euro (10 milioni di euro al 31 dicembre 2007), ed è registrato nei "Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine".

## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 è ricompresa nelle seguenti voci di bilancio:

| (migliaia di euro)  | Voce di bilancio   | Non pfn          | Pfn                | Attività a breve | Debiti a breve   | Attività a lungo | Debiti a lungo     |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Crediti commerciali e altri crediti non correnti                    | 136.144            | 47.519           | 88.625             | 65               |                  | 88.560           |                    |
| Altre attività finanziarie correnti                                 | 405.346            | 275.908          | 129.438            | 129.438          |                  |                  |                    |
| Crediti finanziari e partecipazioni per trading                     | 1.006.083          | 289              | 1.005.794          | 1.005.794        |                  |                  |                    |
| Disponibilità liquide   | 470.420            |                  | 470.420            | 470.420          |                  |                  |                    |
| Debiti finanziari non correnti                                      | (2.999.044)        |                  | (2.999.044)        |                  |                  |                  | (2.999.044)        |
| Altri debiti non correnti   | (68.893)           | (3.299)          | (65.594)           |                  |                  |                  | (65.593)           |
| Debiti verso banche e prestiti a breve                              | (658.293)          |                  | (658.293)          |                  | (658.293)        |                  |                    |
| Debiti finanziari correnti  | (88.809)           |                  | (88.809)           |                  | (88.809)         |                  |                    |
| Altre passività   | (830.946)          | (584.467)        | (246.479)          |                  | (246.479)        |                  |                    |
| <b>Totale</b>   | <b>(2.627.992)</b> | <b>(264.050)</b> | <b>(2.363.942)</b> | <b>1.605.717</b> | <b>(993.581)</b> | <b>88.560</b>    | <b>(3.064.637)</b> |
| Indebitamento finanziario netto da attività destinate alla cessione |                    |                  | (11.342)           |                  |                  |                  |                    |
| <b>Totale indebitamento finanziario netto</b>                       |                    |                  | <b>(2.375.284)</b> |                  |                  |                  |                    |

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 negativa per 2.375.283 migliaia di euro, risulta così costituita:

| (migliaia di euro)  | 30 giugno 2008     | 31 dicembre 2007   | Variazione       |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>Impieghi monetari e finanziari a breve</b>                       | <b>1.605.717</b>   | <b>1.521.740</b>   | <b>83.977</b>    |
| Disponibilità liquide   | 470.420            | 501.527            | (31.107)         |
| Strumenti derivati attivi   | 18.793             | 19.124             | (331)            |
| Altre attività finanziarie correnti                                 | 1.116.504          | 1.001.089          | 115.415          |
| <b>Debiti finanziari a breve</b>                                    | <b>(993.581)</b>   | <b>(1.124.513)</b> | <b>130.932</b>   |
| Debiti verso banche a breve   | (658.293)          | (675.354)          | 17.061           |
| Debiti finanziari correnti  | (323.499)          | (434.918)          | 111.419          |
| Strumenti derivati passivi  | (11.789)           | (14.241)           | 2.452            |
| <b>Attività finanziarie a M/L</b>                                   | <b>88.560</b>      | <b>71.773</b>      | <b>16.787</b>    |
| Attività finanziarie a lungo  | 46.297             | 44.594             | 1.703            |
| Strumenti derivati attivi a lungo                                   | 42.263             | 27.179             | 15.084           |
| <b>Debiti finanziari a M/L</b>                                      | <b>(3.064.637)</b> | <b>(2.618.568)</b> | <b>(446.069)</b> |
| Debiti finanziari a lungo   | (2.999.044)        | (2.572.200)        | (426.844)        |
| Strumenti derivati passivi a lungo                                  | (65.593)           | (46.368)           | (19.225)         |
| <b>Indebitamento finanziario netto da attività in funzionamento</b> | <b>(2.363.941)</b> | <b>(2.149.568)</b> | <b>(214.373)</b> |
| Indebitamento finanziario netto da attività destinate alla cessione | (11.342)           |                    | (11.342)         |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                              | <b>(2.375.283)</b> | <b>(2.149.568)</b> | <b>(225.715)</b> |

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2008 non contiene i valori del gruppo Calcestruzzi in quanto non fa più parte dell'area di consolidamento; per un confronto omogeneo tra i due periodi, l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 senza il gruppo Calcestruzzi ammonterebbe a 1.991.662 migliaia di euro.

Con l'esclusione dal perimetro di consolidamento del gruppo Calcestruzzi, nell'indebitamento netto consolidato al 30 giugno 2008 rimane in essere il rapporto di natura finanziaria di conto corrente intrattenuto dalla controllata Italcementi S.p.A. verso le società del gruppo Calcestruzzi per 145,0 milioni di euro (133,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007 nell'ipotesi senza il gruppo Calcestruzzi).

|  |   |    |
|--|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               |   | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |   | 14 |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   | 58 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  | 90 |

## Valore contabile delle attività e passività finanziarie

La tabella sottostante mostra il valore contabile per categoria di attivi e passivi finanziari al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007:

| (migliaia di euro)  | 30 giugno 2008   | 31 dicembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
|   | Valore contabile | Valore contabile |
| <b>Attività finanziarie</b>                                       |                  |                  |
| <b>Attività valutate al Fair Value rilevato a conto economico</b> |                  |                  |
| Disponibilità liquide   | 470.420          | 501.527          |
| <i>Strumenti derivati a breve</i>                                 | 16.127           | 11.575           |
| <i>Strumenti derivati bancari</i>                                 | 2.666            | 7.549            |
| <i>Strumenti derivati a medio/lungo</i>                           | 42.263           | 27.179           |
| Strumenti derivati  | 61.056           | 46.303           |
| Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti        | 1.006.083        | 900.811          |
| Crediti bancari e altri crediti                                   | 115.645          | 100.488          |
| <b>Finanziamenti e crediti</b>                                    |                  |                  |
| Crediti commerciali   | 1.327.276        | 1.423.349        |
| Crediti e altre attività non correnti                             | 83.518           | 88.047           |
| <b>Attività disponibili per la vendita</b>                        |                  |                  |
| Partecipazioni non correnti                                       | 1.073.703        | 1.417.241        |
| <b>Investimenti posseduti fino a scadenza</b>                     |                  |                  |
| <b>Totale</b>   | <b>4.137.701</b> | <b>4.477.766</b> |
| <b>Passività finanziarie</b>                                      |                  |                  |
| Debiti commerciali  | 733.737          | 807.442          |
| <i>Debiti finanziari correnti</i>                                 | 747.102          | 906.577          |
| <i>Altri debiti finanziari</i>                                    | 234.690          | 203.695          |
| Totale debiti finanziari a breve                                  | 981.792          | 1.110.272        |
| <i>Strumenti derivati a breve</i>                                 | 9.484            | 6.945            |
| <i>Strumenti derivati bancari</i>                                 | 2.305            | 7.296            |
| <i>Strumenti derivati a medio/lungo</i>                           | 65.593           | 46.368           |
| Totale strumenti derivati   | 77.382           | 60.609           |
| Debiti finanziari non correnti                                    | 2.999.044        | 2.572.200        |
| <b>Totale</b>   | <b>4.791.955</b> | <b>4.550.523</b> |

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

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

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

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

## Strumenti derivati

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

| (migliaia di euro)   | 30 giugno 2008 |                 | 31 dicembre 2007 |                 |
|--|----------------|-----------------|------------------|-----------------|
|  | Attivi         | Passivi         | Attivi           | Passivi         |
| Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa | 1.593          |                 | 1.910            |                 |
| Derivati su tassi di interesse per copertura fair value      |                |                 |                  | (24)            |
| Derivati su tassi di interesse per negoziazione              | 11.299         | (5.158)         | 7.857            | (3.231)         |
| <b>Derivati su tassi di interesse</b>                        | <b>12.892</b>  | <b>(5.158)</b>  | <b>9.767</b>     | <b>(3.255)</b>  |
| Derivati su cambi per copertura flussi di cassa              | 221            | (3.651)         | 430              | (2.999)         |
| Derivati su cambi per copertura fair value                   | 2.711          | (262)           | 570              | (13)            |
| Derivati su cambi per negoziazione                           | 303            | (413)           | 808              | (678)           |
| <b>Derivati su cambi</b>                                     | <b>3.235</b>   | <b>(4.326)</b>  | <b>1.808</b>     | <b>(3.690)</b>  |
| <b>Totale a breve termine</b>                                | <b>16.127</b>  | <b>(9.484)</b>  | <b>11.575</b>    | <b>(6.945)</b>  |
| Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa | 42.263         | (326)           | 27.179           | (458)           |
| Derivati su tassi di interesse per copertura fair value      |                | (10.559)        |                  | (6.974)         |
| <b>Derivati su tassi di interesse</b>                        | <b>42.263</b>  | <b>(10.885)</b> | <b>27.179</b>    | <b>(7.432)</b>  |
| Derivati su cambi per copertura flussi di cassa              |                |                 |                  |                 |
| Derivati su cambi per copertura fair value                   |                | (54.708)        |                  | (38.936)        |
| <b>Derivati su cambi</b>                                     |                | <b>(54.708)</b> |                  | <b>(38.936)</b> |
| <b>Totale a medio-lungo termine</b>                          | <b>42.263</b>  | <b>(65.593)</b> | <b>27.179</b>    | <b>(46.368)</b> |
| Derivati bancari - forward                                   | 2.640          | (2.279)         | 7.434            | (7.181)         |
| Derivati bancari - options                                   | 26             | (26)            | 115              | (115)           |
| <b>Derivati bancari</b>                                      | <b>2.666</b>   | <b>(2.305)</b>  | <b>7.549</b>     | <b>(7.296)</b>  |
| <b>Totale</b>  | <b>61.056</b>  | <b>(77.382)</b> | <b>46.303</b>    | <b>(60.609)</b> |

I derivati su tassi di interesse per la negoziazione comprendono due interest rate swap da tasso variabile a tasso fisso per 4,3 milioni di euro, negoziati dalla Capogruppo nel corso del 2006, per un ammontare nozionale di 100 milioni di euro con scadenza settembre 2011.

I derivati su tassi di interesse a medio lungo termine iscritti all'attivo per 42,3 milioni di euro, si riferiscono principalmente:

- ad un cross currency swap, valore 12,6 milioni di euro, a copertura del prestito obbligazionario per sottoscrittori privati a tasso fisso emesso in dollari USA; al 31 dicembre 2007 tale derivato era iscritto all'attivo per 8,9 milioni di euro;
- ad un interest rate swap, da tasso variabile a tasso fisso, valore 7,6 milioni di euro, a totale copertura di un finanziamento ventennale.

I derivati su cambi a medio lungo termine per copertura fair value iscritti al passivo per 54,7 milioni di euro (38,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007), si riferiscono al cross currency swap a copertura del prestito obbligazionario per sottoscrittori privati a tasso fisso emesso in dollari USA.

I derivati su tassi di interesse a medio lungo termine per copertura fair value iscritti al passivo al 30 giugno 2008 per 10,9 milioni di euro (7,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007), si riferiscono principalmente allo swap da tasso fisso a tasso variabile indicizzato all'Euribor a copertura di una parte del prestito obbligazionario di 500 milioni di euro, emesso a tasso fisso nell'ambito del programma EMTN.

|  |   |    |
|--|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               |   | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |   | 14 |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   | 58 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  | 90 |

## Covenants

Oltre alle clausole abituali, alcuni contratti di finanziamento concessi alle società del Gruppo comprendono clausole particolari (« covenants ») che stabiliscono il rispetto di alcuni indici finanziari. Le linee di credito e i finanziamenti sottoposti a “covenants” costituiscono, al 30 giugno 2008, il 39,3% del totale degli utilizzi rappresentati dai debiti finanziari lordi (3.231 milioni di euro al 30 giugno 2008 con l'esclusione degli impatti del fair value degli strumenti derivati). Al 30 giugno 2008 queste clausole particolari sono state rispettate.

Le linee di credito e i contratti di finanziamento sottoscritti non contengono clausole che possano dare luogo a rimborsi in caso di ribasso del rating (Rating triggers), come pure non contengono impegni (quali “negative pledge”) che possano compromettere la capacità del Gruppo di finanziare o rifinanziare le proprie operazioni.

## Obiettivi e politica di gestione dei rischi finanziari

Gli obiettivi e la politica di gestione dei rischi finanziari non sono mutati rispetto al 31 dicembre 2007.

## 13) Debiti commerciali

La voce “Debiti commerciali” è così composta:

| (migliaia di euro)       | 30 giugno<br>2008 | 31 dicembre<br>2007 | Variazione      |
|--------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| Debiti verso fornitori   | 677.706           | 746.999             | (69.293)        |
| Cambiali passive         | 43.147            | 43.545              | (398)           |
| Altri debiti commerciali | 12.884            | 16.898              | (4.014)         |
| <b>Totale</b>            | <b>733.737</b>    | <b>807.442</b>      | <b>(73.705)</b> |

## Conto Economico

### 14) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 3.028.140 migliaia di euro, sono così suddivisi:

|  | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007<br>IFRS 5 | Variazione       | Variazione<br>% |
|--|---------------------|-------------------------------|------------------|-----------------|
| (migliaia di euro)                     |                     |                               |                  |                 |
| <b>Ricavi industriali</b>              |                     |                               |                  |                 |
| Vendite prodotti                       | 2.849.678           | 2.969.189                     | (119.511)        | -4,0%           |
| Ricavi per prestazioni e servizi       | 90.595              | 93.610                        | (3.015)          | -3,2%           |
| Altri ricavi                           | 1.714               | 1.624                         | 90               | 5,5%            |
| <b>Totale</b>                          | <b>2.941.987</b>    | <b>3.064.423</b>              | <b>(122.436)</b> | <b>-4,0%</b>    |
| <b>Ricavi finanziari</b>               |                     |                               |                  |                 |
| Interessi                              | 16.062              | 16.589                        | (527)            | -3,2%           |
| Dividendi                              | 34.919              | 26.983                        | 7.936            | 29,4%           |
| Plusvalenze                            | 394                 | 542                           | (148)            | -27,3%          |
| Altri ricavi                           | 5.657               | 20.919                        | (15.262)         | -73,0%          |
| <b>Totale</b>                          | <b>57.032</b>       | <b>65.033</b>                 | <b>(8.001)</b>   | <b>-12,3%</b>   |
| <b>Ricavi bancari</b>                  |                     |                               |                  |                 |
| Interessi                              | 3.988               | 4.357                         | (369)            | -8,5%           |
| Commissioni                            | 15.964              | 17.092                        | (1.128)          | -6,6%           |
| Altri ricavi                           | 2.693               | 4.298                         | (1.605)          | -37,3%          |
| <b>Totale</b>                          | <b>22.645</b>       | <b>25.747</b>                 | <b>(3.102)</b>   | <b>-12,0%</b>   |
| <b>Ricavi immobiliari e di servizi</b> | <b>6.476</b>        | <b>941</b>                    | <b>5.535</b>     | <b>588,2%</b>   |
| <b>Totale generale</b>                 | <b>3.028.140</b>    | <b>3.156.144</b>              | <b>(128.004)</b> | <b>-4,1%</b>    |

### 15) Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 1.135.979 migliaia di euro sono così dettagliati:

|  | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007<br>IFRS 5 | Variazione    | Variazione<br>% |
|--|---------------------|-------------------------------|---------------|-----------------|
| (migliaia di euro)                                     |                     |                               |               |                 |
| Acquisti di materie prime e semilavorati               | 331.561             | 371.911                       | (40.350)      | -10,8%          |
| Acquisti di combustibili                               | 280.229             | 218.118                       | 62.111        | 28,5%           |
| Acquisti di imballaggi, materiali, macchinario e altri | 183.578             | 182.867                       | 711           | 0,4%            |
| Acquisti di prodotti finiti e merci                    | 132.360             | 169.139                       | (36.779)      | -21,7%          |
| Energia elettrica, acqua e gas                         | 218.798             | 215.974                       | 2.824         | 1,3%            |
| Variazione rimanenze materie prime,<br>consumo e altre | (10.547)            | (50.319)                      | 39.772        | -79,0%          |
| <b>Totale</b>  | <b>1.135.979</b>    | <b>1.107.690</b>              | <b>28.289</b> | <b>2,6%</b>     |

|  |   |
|--|---|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  |
|  | 58  |
|  | 62  |
|  | 90  |

## 16) Costi per servizi

I costi per servizi pari a 686.170 migliaia di euro, si riferiscono a:

|                                       | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007<br>IFRS 5 | Variazione      | Variazione<br>% |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| (migliaia di euro)                    |                     |                               |                 |                 |
| Prestazioni di imprese e manutenzioni | 178.182             | 194.962                       | (16.780)        | -8,6%           |
| Manutenzioni                          | 96.736              | 106.016                       | (9.280)         | -8,8%           |
| Trasporti                             | 261.156             | 287.249                       | (26.093)        | -9,1%           |
| Legali e consulenze                   | 37.301              | 38.660                        | (1.359)         | -3,5%           |
| Affitti                               | 43.914              | 50.694                        | (6.780)         | -13,4%          |
| Assicurazioni                         | 21.644              | 23.216                        | (1.572)         | -6,8%           |
| Contributi associativi                | 5.352               | 5.586                         | (234)           | -4,2%           |
| Altre spese varie                     | 41.885              | 43.818                        | (1.933)         | -4,4%           |
| <b>Totale</b>                         | <b>686.170</b>      | <b>750.201</b>                | <b>(64.031)</b> | <b>-8,5%</b>    |

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

## 17) Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 505.392 migliaia di euro e risulta così ripartito:

|   | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007<br>IFRS 5 | Variazione     | Variazione<br>% |
|---|---------------------|-------------------------------|----------------|-----------------|
| (migliaia di euro)                                |                     |                               |                |                 |
| Salari e stipendi                                 | 333.849             | 338.238                       | (4.389)        | -1,3%           |
| Oneri sociali                                     | 105.616             | 108.794                       | (3.178)        | -2,9%           |
| Accantonamenti e contributi a fondi previdenziali | 20.132              | 13.822                        | 6.310          | 45,7%           |
| Costi relativi ai piani di stock option           | 7.706               | 4.810                         | 2.896          | 60,2%           |
| Altri costi                                       | 38.089              | 42.233                        | (4.144)        | -9,8%           |
| <b>Totale</b>                                     | <b>505.392</b>      | <b>507.897</b>                | <b>(2.505)</b> | <b>-0,5%</b>    |

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

Si riporta il numero dei dipendenti:

|   | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007 |
|---|---------------------|---------------------|
| (unità)                                 |                     |                     |
| Numero dipendenti alla fine del periodo | 23.611              | 24.282              |
| Numero medio dipendenti                 | 23.506              | 23.923              |

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

Nella riunione del Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare del 28 marzo 2008, in base ai risultati conseguiti nel 2007, sono state assegnate ad Amministratore e Dirigenti complessivamente 124.200 opzioni, esercitabili dal 28 marzo 2011.

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

|   | Piano 2008 |        |
|---|------------|--------|
| Valore dell'opzione alla data di assegnazione | Euro       | 17,21  |
| Valore dell'azione                            | Euro       | 65,10  |
| Prezzo d'esercizio                            | Euro       | 59,908 |
| Volatilità in %                               |            | 17,5%  |
| Durata dell'opzione (in anni)                 |            | 10,00  |
| Dividendi in %                                |            | 2,23%  |
| Tasso senza rischio BTP 10 anni               |            | 3,889% |

I termini e le condizioni dei piani di stock option di Italmobiliare S.p.A. al 30 giugno 2008 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               | 24/3/2006 - 23/3/2013 | 39.720             |                   | 9.563                  | € 31,2800                         |
| 30 marzo 2004        | 96.080               | 30/3/2007 - 29/3/2014 |                    |                   | 96.080                 | € 35,1990                         |
| 30 marzo 2005        | 108.437              | 30/3/2008 - 29/3/2015 |                    |                   | 108.437                | € 54,5355                         |
| 21 marzo 2006        | 109.880              | 21/3/2009 - 20/3/2016 |                    |                   | 109.880                | € 65,7010                         |
| 21 marzo 2007        | 122.479              | 21/3/2010 - 20/3/2017 |                    |                   | 122.479                | € 86,0685                         |
| 28 marzo 2008        | 124.200              | 28/3/2011 - 27/3/2018 |                    |                   | 124.200                | € 59,9080                         |
| <b>Totale</b>        | <b>610.359</b>       |                       | <b>39.720</b>      | <b>-</b>          | <b>570.639</b>         |                                   |

## 18) Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 133.011 migliaia di euro e sono così ripartiti:

|  | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007<br>IFRS 5 | Variazione    | Variazione<br>% |
|--|---------------------|-------------------------------|---------------|-----------------|
| (migliaia di euro)   |                     |                               |               |                 |
| Altre imposte  | 42.315              | 33.941                        | 8.374         | 24,7%           |
| Accantonamento al fondo svalutazione crediti                           | 2.674               | 2.596                         | 78            | 3,0%            |
| Accantonamento al fondo ripristini ambientali - cave                   | 9.233               | 13.913                        | (4.680)       | -33,6%          |
| Interessi passivi e altri oneri società settore finanziario e bancario | 49.364              | 27.617                        | 21.747        | 78,7%           |
| Spese diverse  | 31.156              | 29.063                        | 2.093         | 7,2%            |
| Proventi diversi   | (1.731)             | (1.695)                       | (36)          | 2,1%            |
| <b>Totale</b>  | <b>133.011</b>      | <b>105.435</b>                | <b>27.576</b> | <b>26,2%</b>    |

|  |   |    |
|--|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               |   | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |   | 14 |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   | 58 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  | 90 |

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

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi e delle differenze cambi e derivati netti, sono pari a 74.383 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

| (migliaia di euro)   | 1° semestre 2008 |                 | 1° semestre 2007<br>IFRS 5 |                 |
|--|------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|
|  | Proventi         | Oneri           | Proventi                   | Oneri           |
| Interessi attivi   | 14.507           |                 | 10.044                     |                 |
| Interessi passivi  |                  | (77.006)        |                            | (69.037)        |
| <b>Sub totale</b>  | <b>14.507</b>    | <b>(77.006)</b> | <b>10.044</b>              | <b>(69.037)</b> |
| <b>Interessi netti correlabili alla PFN</b>                                |                  | <b>(62.499)</b> |                            | <b>(58.993)</b> |
| Dividendi netti  | 4.199            |                 | 7.434                      |                 |
| Plusvalenze da cessione di partecipazioni                                  | 2.347            |                 | 1.983                      |                 |
| Altri proventi finanziari  | 1.730            |                 | 2.070                      |                 |
| Altri oneri finanziari   |                  | (13.193)        |                            | (12.187)        |
| <b>Sub totale</b>  | <b>8.276</b>     | <b>(13.193)</b> | <b>11.487</b>              | <b>(12.187)</b> |
| <b>Totale proventi e (oneri) finanziari</b>                                | <b>22.783</b>    | <b>(90.199)</b> | <b>21.531</b>              | <b>(81.224)</b> |
| Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse        | 393              |                 | 2.477                      |                 |
| Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi                     | 2.038            |                 | 420                        |                 |
| Differenze cambio nette  |                  | (9.398)         |                            | (1.507)         |
| <b>Differenze cambio e derivati netti</b>                                  |                  | <b>(6.967)</b>  |                            | <b>1.390</b>    |
| <b>Totale proventi e (oneri) finanziari, diff. cambio e derivati netti</b> |                  | <b>(74.383)</b> |                            | <b>(58.303)</b> |

## 20) Imposte nel periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 83.163 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

| (migliaia di euro) | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007<br>IFRS 5 | Variazione      | Variazione<br>% |
|--------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Imposte correnti   | 99.491              | 126.009                       | (26.518)        | -21,0%          |
| Imposte differite  | (16.328)            | 7.657                         | (23.985)        | -313,2%         |
| <b>Totale</b>      | <b>83.163</b>       | <b>133.666</b>                | <b>(50.503)</b> | <b>-37,8%</b>   |

## 21) Risultato destinato alla cessione

Il Gruppo ha deciso di vendere le proprie attività in Turchia che fanno capo alle società Set Group, Set Cimento, Set Beton e Afyon Cimento, controllate attraverso Ciments Français S.A.

Ciò ha comportato la rappresentazione di queste attività in base all'IFRS 5.

Dal 1° aprile 2008, data in cui le attività in Turchia sono state classificate come destinate alla cessione, è stato sospeso l'ammortamento delle attività non correnti come previsto dall'IFRS 5 § 25.

I risultati del 1° semestre 2008 delle attività in Turchia destinate alla cessione mostrano una perdita di 0,3 milioni di euro, la seguente tabella riepiloga le principali voci del conto economico:

| (milioni di euro)            | 1° semestre<br>2008 | 1° semestre<br>2007 | Variazione    | Variazione<br>% |
|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|-----------------|
| Ricavi (*)                   | 111,9               | 127,4               | (15,5)        | -12,2%          |
| MOL corrente                 | 4,2                 | 24,0                | (19,8)        | n.s.            |
| Risultato operativo          | 0,5                 | 17,0                | (16,5)        | n.s.            |
| <b>Risultato del periodo</b> | <b>(0,3)</b>        | <b>12,6</b>         | <b>(12,9)</b> | <b>n.s.</b>     |

(\*) dopo eliminazioni intragruppo

## 22) Utile per azione

L'utile per azione al 30 giugno 2008 e 2007 è calcolato sulla base del risultato attribuibile alla Capogruppo dei rispettivi periodi ed è rilevato distintamente per le azioni di risparmio e per le azioni ordinarie.

### Utile per azione base

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

|   | 30 giugno 2008      |                     | 30 giugno 2007      |                     |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   | Azioni<br>ordinarie | Azioni<br>risparmio | Azioni<br>ordinarie | Azioni<br>risparmio |
| (n° azioni in migliaia)   |                     |                     |                     |                     |
| N° azioni al 1° gennaio   | 22.183              | 16.343              | 22.183              | 16.343              |
| Azioni proprie al 1° gennaio                                    | (871)               | (29)                | (911)               | (29)                |
| Numero medio ponderato delle azioni proprie vendute nel periodo |                     |                     | 34                  |                     |
| <b>Totale</b>   | <b>21.312</b>       | <b>16.314</b>       | <b>21.306</b>       | <b>16.314</b>       |
| Utile netto distribuibile in migliaia di euro                   | 38.056              | 29.770              | 73.883              | 57.210              |
| Utile per azione base in euro                                   | 1,786               | 1,825               | 3,468               | 3,507               |

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

|   | 30 giugno 2008      |                     | 30 giugno 2007      |                     |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   | Azioni<br>ordinarie | Azioni<br>risparmio | Azioni<br>ordinarie | Azioni<br>risparmio |
| (migliaia di euro)  |                     |                     |                     |                     |
| Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione) |                     | 636                 |                     | 636                 |
| Utile residuo ripartito tra tutte le azioni                         | 38.056              | 29.134              | 73.883              | 56.574              |
| <b>Totale</b>   | <b>38.056</b>       | <b>29.770</b>       | <b>73.883</b>       | <b>57.210</b>       |

|  |   |    |
|--|---|----|
| Relazione finanziaria semestrale                               |   | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            |   | 14 |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   | 58 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato | 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  | 90 |

## Utile per azione diluito

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

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

|  | 30 giugno 2008      |                     | 30 giugno 2007      |                     |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  | Azioni<br>ordinarie | Azioni<br>risparmio | Azioni<br>ordinarie | Azioni<br>risparmio |
| (migliaia di azioni)   |                     |                     |                     |                     |
| Numero medio ponderato delle azioni al 31 dicembre                                 | 21.311              | 16.315              | 21.306              | 16.315              |
| Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione                                 | 55                  |                     | 141                 |                     |
| <b>Totale</b>  | <b>21.366</b>       | <b>16.315</b>       | <b>21.447</b>       | <b>16.315</b>       |
| Utile netto attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro | 38.098              | 29.728              | 74.094              | 56.999              |
| Utile per azione diluito in euro   | 1,783               | 1,822               | 3,455               | 3,494               |

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

|   | 30 giugno 2008      |                     | 30 giugno 2007      |                     |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   | Azioni<br>ordinarie | Azioni<br>risparmio | Azioni<br>ordinarie | Azioni<br>risparmio |
| (migliaia di euro)  |                     |                     |                     |                     |
| Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione) |                     | 636                 |                     | 636                 |
| Utile residuo ripartito tra tutte le azioni                         | 38.098              | 29.092              | 74.094              | 56.363              |
| <b>Totale</b>   | <b>38.098</b>       | <b>29.728</b>       | <b>74.094</b>       | <b>56.999</b>       |

## 23) Rapporti con parti correlate

I dati relativi ai rapporti con parti correlate al 30 giugno 2008 sono riepilogati nella seguente tabella:

| (migliaia di euro)   | <b>Ricavi<br/>(costi)</b> | <b>Crediti<br/>(debiti)<br/>comm.li</b> | <b>Crediti<br/>(debiti)<br/>finanziari</b> | <b>Proventi<br/>(oneri)<br/>finanziari</b> | <b>Altri proventi<br/>(oneri)<br/>operativi</b> |
|--|---------------------------|---|--|--|---|
| <b>Gruppo Italmobiliare</b>                                      |                           |   |  |  |   |
| Imprese controllate e collegate<br>non consolidate integralmente | 12.129                    | 8.946                                   | 7.218                                      | 77   | 318   |
|  | (16.546)                  | (3.249)                                 | (1.323)                                    | (27)                                       | (8)   |
| Società gruppo Calcestruzzi                                      | 83.953                    | 55.055                                  | 148.894                                    | 3.162                                      | 122   |
|  | (7)                       | (9)                                     | (3.898)                                    | (90)                                       | (8)   |
| Altre parti correlate  | 135                       | 66                                      | -  | -  | 1   |
|  | (482)                     | (10.177)                                | -  | -  | (1)   |
| <b>Totale</b>  | <b>96.217</b>             | <b>64.067</b>                           | <b>156.112</b>                             | <b>3.239</b>                               | <b>441</b>                                      |
|  | <b>(17.035)</b>           | <b>(13.435)</b>                         | <b>(5.221)</b>                             | <b>(117)</b>                               | <b>(17)</b>                                     |
| Incidenza % sulle voci di bilancio                               | 3,2%                      | 4,8%                                    | 9,2%                                       | 14,2%                                      | -0,3%   |
|  | 0,7%                      | 1,8%                                    | 0,1%                                       | 0,1%                                       | -   |

I corrispondenti dati al 30 giugno 2007 sono i seguenti:

| (migliaia di euro)   | <b>Ricavi<br/>(costi)</b> | <b>Crediti<br/>(debiti)<br/>comm.li</b> | <b>Crediti<br/>(debiti)<br/>finanziari</b> | <b>Proventi<br/>(oneri)<br/>finanziari</b> | <b>Altri proventi<br/>(oneri)<br/>operativi</b> |
|--|---------------------------|---|--|--|---|
| <b>Gruppo Italmobiliare</b>                                      |                           |   |  |  |   |
| Imprese controllate e collegate<br>non consolidate integralmente | 11.855                    | 9.259                                   | 2.689                                      | 82   | 369   |
|  | (22.304)                  | (2.147)                                 | (676)                                      | (7)  | (1)   |
| Altre parti correlate  | 97                        | 50                                      |  |  | 2.354   |
|  | (318)                     | (193)                                   |  |  | (1.200)   |
| <b>Totale</b>  | <b>11.952</b>             | <b>9.309</b>                            | <b>2.689</b>                               | <b>82</b>                                  | <b>2.723</b>                                    |
|  | <b>(22.622)</b>           | <b>(2.340)</b>                          | <b>(676)</b>                               | <b>(7)</b>                                 | <b>(1.201)</b>                                  |
|  | 0,4%                      | 0,6%                                    | 0,2%                                       | 0,4%                                       | 2,6%  |
|  | 0,9%                      | 0,3%                                    | 0,0%                                       | 0,0%                                       | 1,1%  |

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

Al 30 giugno 2008 i debiti commerciali e altri delle "Altre parti correlate" per 10.177 migliaia di euro si riferiscono per 9.939 migliaia di euro al debito per acquisto di immobilizzazioni di International City for Ready Mix nei confronti di Arabian Cement Company.

### Rapporti con società del gruppo Calcestruzzi

A seguito del deconsolidamento del gruppo Calcestruzzi, tutte le attività economiche e finanziarie intrattenute nel corso del 1° semestre 2008 con Calcestruzzi S.p.A. e le società facenti parte del gruppo sono considerate come transazioni con parti correlate.

|  |   |
|--|---|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  |
|  | 58  |
|  | 62  |
|  | 90  |

## 24) Operazioni non ricorrenti

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

| (migliaia di euro)                                       | 1° semestre 2008 |              |                       |              |                                 |              |
|--|------------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
|  | Patrimonio netto |              | Risultato del periodo |              | Indebitamento finanziario netto |              |
|  | valore           | %            | valore                | %            | valore                          | %            |
| <b>Valori di bilancio</b>                                | <b>5.675.757</b> |              | <b>237.621</b>        |              | <b>(2.375.283)</b>              |              |
| Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni        | 5.985            | 0,11%        | 5.985                 | 2,52%        | 19.345                          | 0,81%        |
| Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni   | (4.340)          | 0,08%        | (4.340)               | 1,83%        |                                 |              |
| Altri proventi/(oneri) non ricorrenti                    | 621              | 0,01%        | 621                   | 0,26%        | (2.012)                         | 0,08%        |
| Imposte su operazioni non ricorrenti                     | (80)             | 0,00%        | (80)                  | 0,03%        |                                 |              |
| Imposte non ricorrenti                                   | (745)            | 0,01%        | (745)                 | 0,31%        |                                 |              |
| <b>Totale</b>  | <b>1.441</b>     | <b>0,03%</b> | <b>1.441</b>          | <b>0,61%</b> | <b>17.333</b>                   | <b>0,73%</b> |
| <b>Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti</b> | <b>5.674.316</b> |              | <b>236.180</b>        |              | <b>(2.392.616)</b>              |              |

| (migliaia di euro)                                       | 1° semestre 2007 |              |                       |              |                                 |               |
|--|------------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------------------------|---------------|
|  | Patrimonio netto |              | Risultato del periodo |              | Indebitamento finanziario netto |               |
|  | valore           | %            | valore                | %            | valore                          | %             |
| <b>Valori di bilancio</b>                                | <b>6.568.985</b> |              | <b>366.998</b>        |              | <b>(1.985.910)</b>              |               |
| Plusvalenze nette da cessione di immobilizzazioni        | 6.501            | 0,10%        | 6.501                 | 1,77%        | 23.834                          | -1,20%        |
| Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni   |                  |              |                       |              |                                 |               |
| Altri proventi/(oneri) non ricorrenti                    | 3.042            | 0,05%        | 3.042                 | 0,83%        | (4.379)                         | -0,22%        |
| Imposte su operazioni non ricorrenti                     | 1.499            | 0,02%        | 1.499                 | 0,41%        |                                 |               |
| Imposte non ricorrenti                                   |                  |              |                       |              |                                 |               |
| <b>Totale</b>  | <b>11.042</b>    | <b>0,17%</b> | <b>11.042</b>         | <b>3,01%</b> | <b>19.455</b>                   | <b>-0,98%</b> |
| <b>Valore figurativo senza operazioni non ricorrenti</b> | <b>6.557.943</b> |              | <b>355.956</b>        |              | <b>(2.005.365)</b>              |               |

Le plusvalenze da cessione di immobilizzazioni del 1° semestre 2008 comprendono la plusvalenza sulla cessione di terreni non più utilizzati del centro produttivo di Gargenville – Francia per 4,0 milioni di euro.

I “Costi di personale non ricorrenti per riorganizzazioni” si riferiscono ad Italcementi S.p.A. e sono relativi al programma di razionalizzazione della propria struttura produttiva e logistica che prevede una riduzione del personale di circa settanta unità.

## Eventi successivi alla data di chiusura del periodo

Successivamente alla chiusura del periodo, non si sono verificati fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2008.

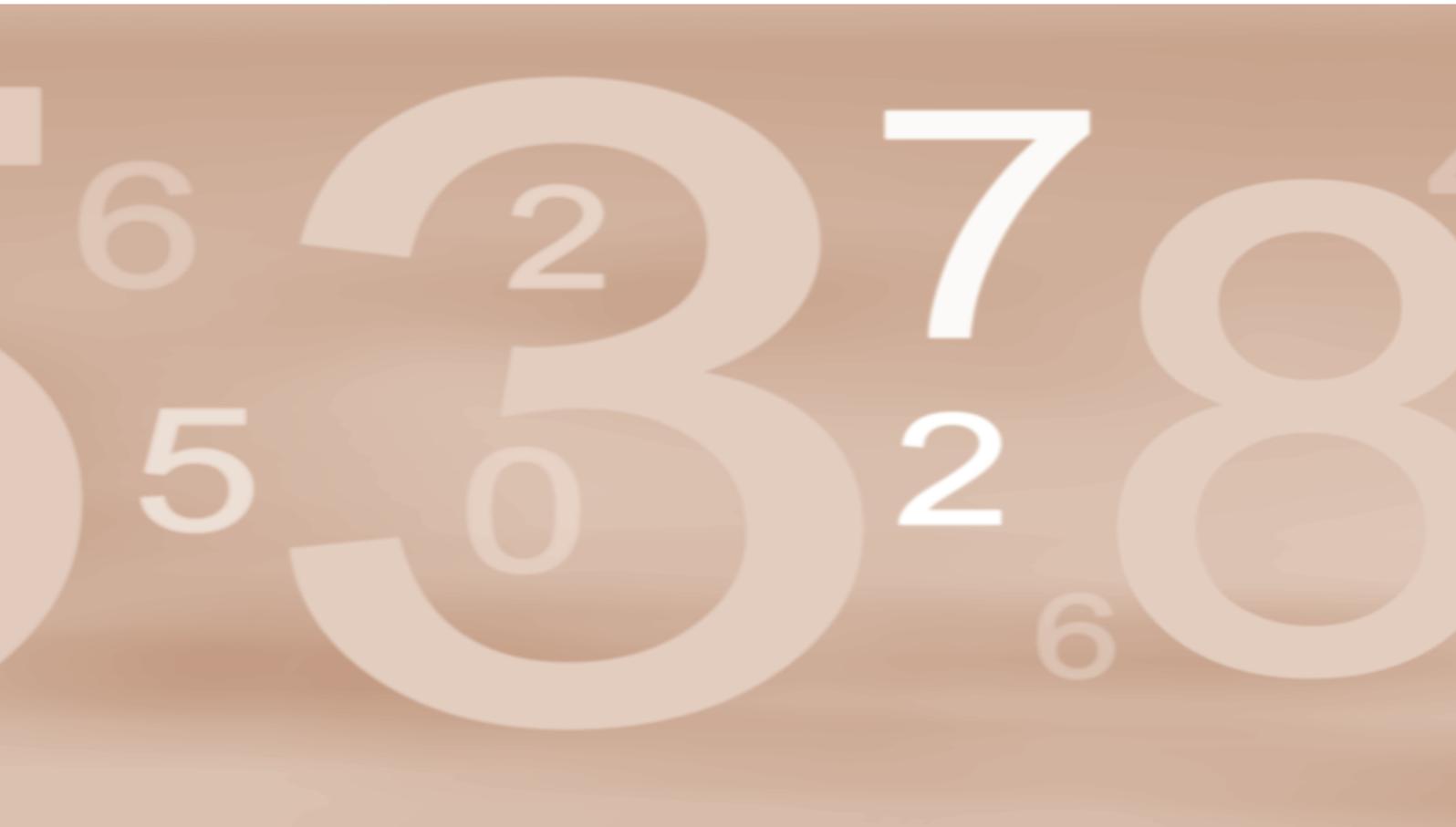
Milano, 8 agosto 2008

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Giampiero Pesenti



---

Allegato



## Allegato

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

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

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

| Denominazione                                     | Sede                |    | Capitale |  | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |                | Metodo   |                  |
|---|---------------------|----|----------|--|--|-----------|----------------|--|------------------|
|   |                     |    |          |  | Diretta                                  | Indiretta | %              |  |                  |
| Capogruppo<br>Italmobiliare S.p.A.                | Milano              | IT | EUR      | 100.166.937,00                           |  |           |                |  |                  |
| Amprica S.p.A.                                    | Castelbelforte      | IT | EUR      | 7.362.470,44                             |  | 100,00    | 100,00         | Sirap Gema S.p.A.  | Integrale        |
| Amprica Immobiliare S.r.l.                        | Verolanuova         | IT | EUR      | 10.000,00                                | -  | 100,00    | 100,00         | Amprica S.p.A.   | Integrale        |
| Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.            | Milano              | IT | EUR      | 2.550.000,00                             | 100,00                                   | -         | 100,00         | Italmobiliare S.p.A.   | Integrale        |
| Burgo Group S.p.A.                                | Altavilla Vicentina | IT | EUR      | 205.443.391,40                           | -  | 11,68     | 11,68          | Société de Participation Financière Italmobiliare SA   | Costo/Fair Value |
| CJSC INLINE-R                                     | Mosca               | RU | RUB      | 30.230.640,00                            |  | 72,22     | 72,22          | Inline Poland Sp. z.o.o.   | Integrale        |
| Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.             | Milano              | IT | EUR      | 312.000,00                               | 16,67                                    | -         | 16,67          | Italmobiliare S.p.A.   | Costo/Fair Value |
| Credit Mobilier de Monaco S.A.                    | Montecarlo          | PM | EUR      | 5.355.000,00                             | -  | 99,91     | 99,91          | Société de Participation Financière Italmobiliare SA   | Integrale        |
| Enhanced Frontier Limited                         | Nassau              | BS | EUR      | 100,00                                   | -  | 100,00    | 100,00         | Finter Bank Zurich S.A.  | Costo            |
| Fin.Priv. S.r.l.                                  | Milano              | IT | EUR      | 20.000,00                                | 14,28                                    | -         | 14,28          | Italmobiliare S.p.A.   | Costo/Fair Value |
| Fincomind SA                                      | Lugano              | CH | CHF      | 10.010.000,00                            | 69,93                                    | 30,07     | 69,93<br>30,07 | Italmobiliare S.p.A.<br>Société de Participation Financière Italmobiliare SA                 | Integrale        |
| Finconsult AG                                     | Zurigo              | CH | CHF      | 500.000,00                               | -  | 100,00    | 100,00         | Finter Bank Zurich S.A.  | Integrale        |
| Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.                | Nassau              | BS | USD      | 5.000.000,00                             | -  | 100,00    | 100,00         | Finter Bank Zurich S.A.  | Integrale        |
| Finter Bank Zurich S.A.                           | Zurigo              | CH | CHF      | 45.000.000,00                            | -  | 100,00    | 100,00         | Fincomind SA   | Integrale        |
| Finter Fund Management Company S.A.               | Lussemburgo         | LU | CHF      | 250.000,00                               | -  | 100,00    | 100,00         | Finter Bank Zurich S.A.  | Integrale        |
| FinterLife Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft | Vaduz               | LI | CHF      | 7.000.000,00                             | -  | 90,00     | 90,00          | Finter Bank Zurich S.A.  | Integrale        |
| Franco Tosi S.r.l.                                | Milano              | IT | EUR      | 90.000.000,00                            | 100,00                                   | -         | 100,00         | Italmobiliare S.p.A.   | Integrale        |
| 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.   | Proporzionale    |
| GIST S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche  | Milano              | IT | EUR      | 389.200,00                               | -  | 50,00     | 50,00          | Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.   | Proporzionale    |
| ICS Petruzalek Srl                                | Chisinau            | MD | MDL      | 81.518,50                                | -  | 100,00    | 100,00         | Petruzalek Com S.r.l. (Romania)  | Integrale        |
| Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.                 | Punta Ala (GR)      | IT | EUR      | 5.164.000,00                             | -  | 31,75     | 7,00<br>24,75  | Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.<br>Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l. | Patrimonio netto |
| Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liquidazione | Roma                | IT | EUR      | 255.000,00                               | 18,04                                    | -         | 18,04          | Italmobiliare S.p.A.   | Costo            |
| Inline Balkans o.o.d. in liquidazione             | Sofia               | BG | BGN      | 50.000,00                                | -  | 60,00     | 60,00          | Inline Poland Sp. z.o.o.   | Integrale        |
| Inline Poland Sp. z.o.o.                          | Poznan              | PL | PLN      | 3.846.000,00                             | -  | 91,00     | 91,00          | Amprica S.p.A.   | Integrale        |
| Inline Ukraine LCFI                               | Dnepropitrovsk      | 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.   | Integrale        |

|  |   |
|--|---|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  |
|  | 90  |

| Denominazione  | Sede              |    | Capitale |                | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |                | Metodo   |                  |
|--|-------------------|----|----------|----------------|--|-----------|----------------|--|------------------|
|  |                   |    |          |                | Diretta                                  | Indiretta | %              |  |                  |
| Italmobiliare International Finance Ltd.               | Dublino           | IE | EUR      | 1.336.400,00   | 97,27                                    | 2,73      | 97,27<br>2,73  | Italmobiliare S.p.A.<br>Société de Participation Financière Italmobiliare SA | Integrale        |
| Italmobiliare Servizi S.r.l.                           | Milano            | IT | EUR      | 260.000,00     | 100,00                                   | -         | 100,00         | Italmobiliare S.p.A.   | Integrale        |
| Mittel S.p.A.  | Milano            | IT | EUR      | 66.000.000,00  | 12,91                                    | -         | 12,91          | Italmobiliare S.p.A.   | Patrimonio netto |
| Neytec Industrie SA                                    | Le Pont de Claix  | FR | FF       | 10.000.000,00  | 100,00                                   | -         | 100,00         | Italmobiliare S.p.A.   | Costo            |
| Petruzalek Ltd (Turchia)                               | Istanbul          | TR | TRL      | 40.000,00      | -  | 100,00    | 90,00<br>10,00 | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)<br>Petruzalek Com S.r.l. (Romania)     | Integrale        |
| Petruzalek e.o.o.d. (Bulgaria)                         | Sofia             | BG | BGN      | 5.000,00       | -  | 100,00    | 100,00         | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)  | Integrale        |
| Petruzalek Com S.r.l. (Romania)                        | Bucarest          | RO | RON      | 2.600,00       | -  | 100,00    | 100,00         | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)  | Integrale        |
| Petruzalek d.o.o. (Croazia)                            | Samobor           | HR | HRK      | 129.500,00     | -  | 100,00    | 100,00         | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)  | Integrale        |
| Petruzalek d.o.o. (Serbia)                             | Zemun (Batajnica) | CS | CSD      | 878.427,00     | -  | 100,00    | 100,00         | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)  | Integrale        |
| Petruzalek d.o.o. (Slovenia)                           | Maribor           | SI | EUR      | 9.959,08       | -  | 100,00    | 100,00         | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)  | Integrale        |
| Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)                  | Tattendorf        | AT | EUR      | 1.000.000,00   | -  | 99,00     | 99,00          | Sirap Gema S.p.A.  | Integrale        |
| Petruzalek Kft (Ungheria)                              | Budapest          | HU | HUF      | 300.000.000,00 | -  | 100,00    | 75,00<br>25,00 | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)<br>Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca) | Integrale        |
| Petruzalek o.o.o. (Ucraina)                            | Odessa            | UA | UAH      | 214.831,00     | -  | 90,00     | 90,00          | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)  | Integrale        |
| Petruzalek S.r.l. (Bosnia)                             | Sarajevo          | BA | BAM      | 10.000,00      | -  | 100,00    | 100,00         | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)  | Integrale        |
| Petruzalek S.r.o. (Rep. Slovacca)                      | Bratislava        | SK | SKK      | 460.000,00     | -  | 100,00    | 100,00         | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)  | Integrale        |
| Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca)                    | Breclav           | CZ | CZK      | 2.300.000,00   | -  | 100,00    | 100,00         | Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)  | Integrale        |
| Popolonia Italica S.r.l.                               | Milano            | IT | EUR      | 1.115.760,00   | 93,21                                    | 6,79      | 93,21<br>6,79  | Italmobiliare S.p.A.<br>Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.               | Integrale        |
| Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.     | Milano            | IT | EUR      | 1.300.000,00   | 99,48                                    | 0,52      | 99,48<br>0,52  | Italmobiliare S.p.A.<br>SICIL.FIN. S.r.l.                                    | Integrale        |
| SANCE S.r.l.   | Milano            | IT | EUR      | 139.725,00     | 100,00                                   | -         | 100,00         | Italmobiliare S.p.A.   | Integrale        |
| SG Finance SA  | Lussemburgo       | LU | EUR      | 7.797.220,00   | -  | 100,00    | 0,03<br>99,97  | Franco Tosi S.r.l.<br>Société de Participation Financière Italmobiliare SA   | Integrale        |
| Sirap Gema France SAS                                  | Noves             | FR | EUR      | 3.520.000,00   | -  | 100,00    | 100,00         | Sirap Gema S.p.A.  | Integrale        |
| Sirap-Gema Iberica S.L.                                | Barcellona        | ES | EUR      | 300.000,00     | -  | 100,00    | 100,00         | Sirap Gema S.p.A.  | Integrale        |
| Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.                   | Verolanuova (BS)  | IT | EUR      | 2.715.000,00   | -  | 100,00    | 100,00         | Sirap Gema S.p.A.  | Integrale        |
| Sirap Gema S.p.A.                                      | Verolanuova (BS)  | IT | EUR      | 17.020.905,00  | 100,00                                   | -         | 100,00         | Italmobiliare S.p.A.   | Integrale        |
| Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A                   | Messina           | IT | EUR      | 5.112.900,00   | 33,00                                    | -         | 33,00          | Italmobiliare S.p.A.   | Patrimonio netto |
| Société d'Etudes de Participations et de Courtages     | Monte Carlo       | PM | EUR      | 1.290.000,00   | -  | 99,84     | 99,84          | Société de Participation Financière Italmobiliare SA                         | Integrale        |
| Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. | Lussemburgo       | LU | EUR      | 103.118.928,00 | 99,94                                    | 0,06      | 99,94<br>0,06  | Italmobiliare S.p.A.<br>Franco Tosi S.r.l.                                   | Integrale        |
| Soparfinter S.A.                                       | Lussemburgo       | LU | EUR      | 3.111.600,00   | -  | 100,00    | 97,85<br>2,15  | Fincomind SA<br>Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.       | Integrale        |
| Terfin S.A. in liquidazione                            | Parigi            | FR | EUR      | 440.400,00     | -  | 100,00    | 98,40<br>1,60  | Soparfinter S.A.<br>Fincomind SA   | Integrale        |
| Universal Imballaggi Sr.l.                             | Palermo           | IT | EUR      | 1.731.588,00   | -  | 92,64     | 92,64          | Sirap Gema S.p.A.  | Integrale        |

| Denominazione  | Sede                 |    | Capitale |                | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |                        | Metodo   |                  |
|--|----------------------|----|----------|----------------|--|-----------|------------------------|--|------------------|
|  |                      |    |          |                | Diretta                                  | Indiretta | %                      |  |                  |
| Italcementi S.p.A.   | Bergamo              | IT | EUR      | 282.548.942,00 | 38,84                                    | 1,38      | 38,84<br>1,38<br>60,26 | Italmobiliare S.p.A.<br>Italcementi S.p.A.<br>diritti di voto:<br>Italmobiliare S.p.A. | Integrale        |
| Aliserio S.r.l.  | Bergamo              | IT | EUR      | 2.270.000,00   | 10,00                                    | 90,00     | 10,00<br>90,00         | Italmobiliare S.p.A.<br>Italcementi S.p.A.   | Integrale        |
| Axim Italia S.r.l.   | Sorisole (BG)        | IT | EUR      | 2.000.000,00   | -  | 100,00    | 99,90<br>0,10          | Italcementi S.p.A.<br>SICIL.FIN. S.r.l.  | Integrale        |
| Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.                                      | Bergamo              | IT | EUR      | 10.400,00      | -  | 75,00     | 75,00                  | Italcementi S.p.A.   |                  |
| B2e Markets B.V.   | Eindhoven            | NL | EUR      | 20.000,00      | -  | 100       | 100,00                 | Verticalnet, Inc. d.b.a. BravoSolution US  | Integrale        |
| B2e Markets France S.A.R.L.  | Parigi               | FR | EUR      | 20.000,00      | -  | 100       | 100,00                 | Verticalnet, Inc. d.b.a. BravoSolution US  | Integrale        |
| Betongenova S.r.l. in liquidazione                                     | Genova               | IT | EUR      | 10.400,00      | -  | 36,12     | 22,68<br>13,44         | Calcestruzzi S.p.A.<br>Cemencal S.p.A.   |                  |
| BravoBus S.r.l.  | Bergamo              | IT | EUR      | 600.000,00     | -  | 51,00     | 51,00                  | BravoSolution S.p.A.   | Integrale        |
| BravoSolution China Co. Ltd  | Shanghai             | CN | CNY      | 80.000,00      | -  | 100,00    | 100,00                 | BravoSolution S.p.A.   | Integrale        |
| BravoSolution Espana S.A.  | Madrid               | ES | EUR      | 120.400,00     | -  | 99,99     | 99,99                  | BravoSolution S.p.A.   | Integrale        |
| BravoSolution France S.a.s.  | Boulogne Billancourt | FR | EUR      | 2.000.000,00   | -  | 100,00    | 100,00                 | BravoSolution S.p.A.   | Integrale        |
| BravoSolution S.p.A.   | Bergamo              | IT | EUR      | 29.302.379,00  | 8,15                                     | 83,01     | 8,15<br>83,01          | Italmobiliare S.p.A.<br>Italcementi S.p.A.   | Integrale        |
| BravoSolution UK Ltd   | Londra               | GB | GBP      | 50.000,00      | -  | 100,00    | 100,00                 | BravoSolution S.p.A.   | Integrale        |
| C.T.G. S.p.A.  | Bergamo              | IT | EUR      | 500.000,00     | -  | 100,00    | 50,00<br>50,00         | Italcementi S.p.A.<br>Ciments Français S.A.  | Integrale        |
| CTG USA LLC  | Nazareth             | US | -        | -              | -  | 100,00    | 90,00<br>10,00         | C.T.G. S.p.A.<br>Essroc Cement Corp.   | Integrale        |
| Calcementi Jonici S.r.l.   | Sidero (RC)          | IT | EUR      | 9.000.000,00   | -  | 100,00    | 99,90<br>0,10          | Italcementi S.p.A.<br>SICIL.FIN. S.r.l.  | Integrale        |
| Calcestruzzi S.p.A.  | Bergamo              | IT | EUR      | 138.000.000,00 | -  | 100,00    | 99,90<br>0,10          | Italcementi S.p.A.<br>SICIL.FIN. S.r.l.  |                  |
| Cava delle Capannelle S.r.l.   | Bergamo              | IT | EUR      | 31.200,00      | -  | 49,00     | 49,00                  | Calcestruzzi S.p.A.  |                  |
| Cemencal S.p.A.  | Bergamo              | IT | EUR      | 12.660.000,00  | -  | 85,00     | 85,00                  | Calcestruzzi S.p.A.  |                  |
| Cement Project Services Management & Consulting S.r.l. in liquidazione | Roma                 | IT | EUR      | 10.000,00      | -  | 45,00     | 45,00                  | Italcementi S.p.A.   | Patrimonio netto |
| Cementi della Lucania S.p.A.   | Potenza              | IT | EUR      | 619.746,00     | -  | 30,00     | 30,00                  | Italcementi S.p.A.   | Patrimonio netto |
| Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.                                 | Bergamo              | IT | EUR      | 10.000,00      | -  | 66,67     | 66,67                  | Italcementi S.p.A.   | Integrale        |
| Cementi Romagna S.r.l.   | Bergamo              | IT | EUR      | 10.000.000,00  | -  | 100,00    | 100,00                 | Cementificio di Montalto S.p.A.  | Integrale        |
| Cementificio di Montalto S.p.A.  | Bergamo              | IT | EUR      | 10.000.000,00  | -  | 100,00    | 100,00                 | Italcementi S.p.A.   | Integrale        |
| Digital Union Ltd  | Guildford            | GB | GBP      | 50.000,00      | -  | 100,00    | 100,00                 | Verticalnet, Inc. d.b.a. BravoSolution US  | Integrale        |
| E.C.I.T. S.r.l.  | Ravenna              | IT | EUR      | 104.208,00     | -  | 50,00     | 50,00                  | Calcestruzzi S.p.A.  |                  |
| E.I.C.A. S.r.l.  | Norcia (PG)          | IT | EUR      | 49.500,00      | -  | 66,67     | 66,67                  | Calcestruzzi S.p.A.  |                  |
| E.S.A. Monviso S.p.A.  | Bergamo              | IT | EUR      | 1.340.000,00   | -  | 100,00    | 59,00<br>41,00         | Calcestruzzi S.p.A.<br>Cemencal S.p.A.   |                  |
| Ecoinerti S.r.l.   | Recanati (MC)        | IT | EUR      | 91.800,00      | -  | 50,00     | 50,00                  | Calcestruzzi S.p.A.  |                  |
| Ecoserio S.r.l.  | Bergamo              | IT | EUR      | 48.960,00      | -  | 12,50     | 12,50                  | Calcestruzzi S.p.A.  |                  |
| Generalcave S.r.l.   | Fiumicino (RM)       | IT | EUR      | 31.200,00      | -  | 50,00     | 50,00                  | Speedybeton S.p.A.   |                  |

|  |   |
|--|---|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  |
|  | 90  |

| Denominazione  | Sede                       |      | Capitale |     | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |        | Metodo |                                   |                  |
|--|----------------------------|------|----------|-----|--|-----------|--------|--------|-----------------------------------|------------------|
|  |                            |      |          |     | Diretta                                  | Indiretta | %      |        |                                   |                  |
| Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a.r.l.                       | Soriso                     | (BG) | IT       | EUR | 91.800,00                                | -         | 35,00  | 35,00  | Italsintex S.p.A.                 |                  |
| Gruppo Italsfusi S.r.l.                                    | Savignano s/P.             | (MO) | IT       | EUR | 156.000,00                               | -         | 100,00 | 99,50  | Italcementi S.p.A.                | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 0,50   | SICIL.FIN. S.r.l.                 |                  |
| I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l. - in liquidazione | Vibo Valentia              |      | IT       | EUR | 25.500,00                                | -         | 18,00  | 18,00  | Italcementi S.p.A.                |                  |
| IMES S.r.l.  | S. Cipriano Pic.           | (SA) | IT       | EUR | 206.000,00                               | -         | 100,00 | 99,00  | Italcementi S.p.A.                | Patrimonio netto |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 1,00   | SICIL.FIN S.r.l.                  |                  |
| Immobiliare Salesiane S.r.l.                               | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 350.000,00                               | -         | 100,00 | 99,00  | Italcementi S.p.A.                |                  |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 1,00   | SICIL.FIN S.r.l.                  |                  |
| Intercom S.r.l.  | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 2.750.000,00                             | -         | 100,00 | 99,50  | Italcementi S.p.A.                | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 0,50   | SICIL.FIN S.r.l.                  |                  |
| International City for Ready Mix                           | Jeddah                     |      | SA       | SAR | 100.000.000,00                           | -         | 50,00  | 50,00  | Italcementi S.p.A.                | Proporzionale    |
| Intertrading S.r.l.  | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 4.160.000,00                             | -         | 100,00 | 99,50  | Italcementi S.p.A.                | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 0,50   | SICIL.FIN. S.r.l.                 |                  |
| Italcementi Cement Industry Shareholding Company           | Tripoli                    |      | LY       | LYD | 20.000.000,00                            | -         | 63,70  | 63,70  | Italcementi S.p.A.                |                  |
| Italcementi Ingegneria S.r.l.                              | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 266.220,00                               | -         | 100,00 | 100,00 | Italcementi S.p.A.                |                  |
| Italgen Elektrik Uretim Anonim Sirketi                     | Istanbul                   |      | TR       | TRL | 50.000,00                                | -         | 99,99  | 99,99  | Italgen S.p.A.                    |                  |
| Italgen Maroc S.A.   | Casablanca                 |      | MA       | MAD | 300.000,00                               | -         | 99,87  | 99,87  | Italgen S.p.A.                    | Integrale        |
| Italgen Misr for Energy SAE                                | Cairo                      |      | EG       | EGP | 5.000.000,00                             | -         | 98,00  | 98,00  | Italgen S.p.A.                    |                  |
| Italgen S.p.A.   | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 20.000.000,00                            | -         | 100,00 | 99,90  | Italcementi S.p.A.                | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 0,10   | SICIL.FIN S.r.l.                  |                  |
| Italsigma S.r.l.   | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 1.500.000,00                             | -         | 50,00  | 50,00  | Axim Italia S.r.l.                | Proporzionale    |
| Italsintex S.p.A.  | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 7.686.734,00                             | -         | 100,00 | 99,99  | Società del Gres ing. Sala S.p.A. | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 0,01   | SICIL.FIN. S.r.l.                 |                  |
| ITC-Factor S.p.A.  | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 1.500.000,00                             | -         | 100,00 | 99,50  | Italcementi S.p.A.                | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 0,50   | SICIL.FIN. S.r.l.                 |                  |
| Les Ciments de Zouarine S.A.                               | Tunisi                     |      | TN       | TND | 80.000,00                                | -         | 49,93  | 49,93  | Italcementi S.p.A.                |                  |
| M.P.M. Ambiente S.r.l.                                     | Trezzo sull'Adda           | (MI) | IT       | EUR | 130.000,00                               | -         | 19,00  | 19,00  | Società del Gres ing. Sala S.p.A. |                  |
| Mantovana Inerti S.r.l.                                    | Castiglione delle Stiviere | (MN) | IT       | EUR | 702.000,00                               | -         | 50,00  | 50,00  | Calcestruzzi S.p.A.               |                  |
| Medcem S.r.l.  | Napoli                     |      | IT       | EUR | 5.500.000,00                             | -         | 50,00  | 50,00  | Intercom S.r.l.                   | Proporzionale    |
| Mobile Workers S.A.  | Noiseau                    |      | FR       | EUR | 92.900,00                                | -         | 100,00 | 100,00 | BravoSolution S.p.A.              | Integrale        |
| Nuova Sacelit S.r.l.                                       | Soriso                     | (BG) | IT       | EUR | 7.500.000,00                             | -         | 100,00 | 1,00   | Franco Tosi S.r.l.                | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 99,00  | Italcementi S.p.A.                |                  |
| Procalmi S.r.l. in liquidazione                            | Milano                     |      | IT       | EUR | 51.000,00                                | -         | 11,52  | 11,52  | Cemencal S.p.A.                   |                  |
| S.A.F.R.A. S.r.l.  | Bologna                    |      | IT       | EUR | 51.480,00                                | -         | 33,33  | 33,33  | Calcestruzzi S.p.A.               |                  |
| SAMA S.r.l.  | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 1.000.000,00                             | -         | 100,00 | 99,00  | Italcementi S.p.A.                | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 1,00   | SICIL.FIN S.r.l.                  |                  |
| Shqiperia Cement Company Shpk                              | Tirana                     |      | AL       | ALL | 74.250.000,00                            | -         | 100,00 | 100,00 | Italcementi S.p.A.                | Integrale        |
| SICIL.FIN. S.r.l.  | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 650.000,00                               | -         | 100,00 | 0,50   | Franco Tosi S.r.l.                | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 99,50  | Italcementi S.p.A.                |                  |
| Sider Navi S.p.A.  | Napoli                     |      | IT       | EUR | 22.000.000,00                            | -         | 20,00  | 20,00  | Medcem S.r.l.                     | Patrimonio netto |
| Silicalcite S.r.l.   | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 4.000.000,00                             | -         | 100,00 | 100,00 | Italcementi S.p.A.                | Patrimonio netto |
| Silos Granari della Sicilia S.r.l.                         | Bergamo                    |      | IT       | EUR | 7.980.000,00                             | -         | 100,00 | 99,90  | Italcementi S.p.A.                | Integrale        |
|  |                            |      |          |     |  |           |        | 0,10   | SICIL.FIN S.r.l.                  |                  |

| Denominazione  | Sede          |    | Capitale |                  | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |                        | Metodo  |                  |
|--|---------------|----|----------|------------------|--|-----------|------------------------|---|------------------|
|  |               |    |          |                  | Diretta                                  | Indiretta | %                      |   |                  |
| Società del Gres ing. Sala S.p.A.                    | Sorisole (BG) | IT | EUR      | 5.858.722,00     | -  | 100,00    | 99,90<br>0,10          | Nuova Sacelit S.r.l.<br>SICIL.FIN S.r.l.  | Integrale        |
| Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A. | Lussemburgo   | LU | EUR      | 17.715.000,00    | -  | 100,00    | 99,87<br>0,13          | Italcementi S.p.A.<br>SICIL.FIN S.r.l.  | Integrale        |
| Société Internationale Italcementi France S.a.s.     | Parigi        | FR | EUR      | 1.686.650.000,00 | -  | 99,99     | 99,99                  | Italcementi S.p.A.  | Integrale        |
| SO.RI.TE. S.r.l.                                     | Torino        | IT | EUR      | 100.000,00       | -  | 25,00     | 25,00                  | Calcestruzzi S.p.A.   |                  |
| Speedybeton S.p.A.                                   | Pomezia (RM)  | IT | EUR      | 300.000,00       | -  | 70,00     | 70,00                  | Calcestruzzi S.p.A.   |                  |
| Vert Tech LLC  | Wilmington    | US | -        | -                | -  | 100,00    | 100,00                 | Verticalnet, Inc. d.b.a. BravoSolution US   | Integrale        |
| Verticalnet, Inc. d.b.a. BravoSolution US            | Harrisburg    | US | USD      | 1,00             | -  | 100,00    | 100,00                 | BravoSolution S.p.A.  | Integrale        |
| Verticalnet Israel Ltd                               | Gerusalemme   | IL | ILS      | 38.100,00        | -  | 100,00    | 100,00                 | Verticalnet, Inc. d.b.a. BravoSolution US   | Integrale        |
| Verticalnet Software, Inc.                           | Wilmington    | US | -        | -                | -  | 100,00    | 100,00                 | Verticalnet, Inc. d.b.a. BravoSolution US   | Integrale        |
| Ciments Français S.A.                                | Puteaux       | FR | EUR      | 150.843.776,00   | -  | 81,62     | 78,94<br>2,68<br>89,40 | Société Int. Italcementi France S.a.s.<br>Ciments Français S.A.<br>(diritti di voto:<br>Société Int. Italcementi France S.a.s.) | Integrale        |
| 1475544 Ontario Inc.                                 | Markham       | CA | CAD      | 100,00           | -  | 100,00    | 100,00                 | IM Scott Holdings Limited   | Patrimonio netto |
| 2003897 Ontario Inc.                                 | Concord       | CA | CAD      | 18.300.000,20    | -  | 50,00     | 50,00                  | Essroc Canada Inc.  | Patrimonio netto |
| 3092-0631 Quebec Inc.                                | St. Basile    | CA | CAD      | 6.250,00         | -  | 100,00    | 100,00                 | Ciment Quebec Inc.  | Patrimonio netto |
| Afyon Cimento Sanayi Tas                             | Istanbul      | TR | TRL      | 120.000,00       | -  | 78,49     | 76,51<br>1,02<br>0,96  | Ciments Français S.A.<br>Set Group Holding<br>Set Cimento   | Integrale        |
| Al Mahaliya Ready Mix Concrete WLL                   | Safat         | KW | KWD      | 500.000,00       | -  | 99,00     | 99,00                  | Hilal Cement Company  |                  |
| Altas Ambarij Liman Tesisleri Tas                    | Istanbul      | TR | TRL      | 500.000,00       | -  | 12,25     | 12,25                  | Set Cimento   |                  |
| Ammos Development Quarries Ltd                       | Mandra        | GR | EUR      | 18.000,00        | -  | 100,00    | 100,00                 | Halyps Building Materials S.A.  | Integrale        |
| Arena S.a.s.   | Guerville     | FR | EUR      | 126.000.000,00   | -  | 100,00    | 100,00                 | Ciments Français S.A.   | Integrale        |
| Arrow Concrete Company                               | Parkersburg   | US | USD      | 79.400,00        | -  | 100,00    | 100,00                 | Essroc Ready Mix Corp   | Integrale        |
| Arrow Industries                                     | Parkersburg   | US | USD      | 500,00           | -  | 100,00    | 100,00                 | Essroc Ready Mix Corp   | Integrale        |
| Arrowhead Investment Company                         | Carson City   | US | USD      | 1.000,00         | -  | 100,00    | 100,00                 | Essroc Corporation  | Integrale        |
| Arteskos 98 JSC                                      | Dimitrovgrad  | BG | BGN      | 70.000,00        | -  | 53,08     | 53,08                  | Devnya Cement A.D.  | Integrale        |
| Arteskos AD  | Dimitrovgrad  | BG | BGN      | 67.852,00        | -  | 75,00     | 75,00                  | Arteskos 98 JSC   | Integrale        |
| Asia Cement Products Co., Ltd                        | Bangkok       | TH | THB      | 10.000.000,00    | -  | 39,03     | 39,03                  | Asia Cement Public Co., Ltd (*)   | Integrale        |
| Asia Cement Public Co., Ltd                          | Bangkok       | TH | THB      | 4.670.523.072,00 | -  | 39,11     | 25,01<br>14,10         | Ciments Français S.A.<br>Vaniyuth Co. Ltd (*)   | Integrale        |
| Asment (Ciments de Temara)                           | Temara        | MA | MAD      | 171.875.000,00   | -  | 37,01     | 19,99<br>17,02         | Ciments Français S.A.<br>Procimar S.A.  | Patrimonio netto |
| Asociacion de Empresas de Transporte a Granel        | S. Sebastian  | ES | EUR      | 23.138,43        | -  | 92,86     | 92,86                  | Sociedad Financiera y Minera S.A.   |                  |
| Atlantica de Graneles y Moliendas S.A.               | Vizcaya       | ES | EUR      | 5.000.000,00     | -  | 50,00     | 50,00                  | Sociedad Financiera y Minera S.A.   | Proporzionale    |
| Axim Building Technologies S.A.                      | Malaga        | ES | EUR      | 60.500,00        | -  | 100,00    | 99,00<br>1,00          | Sociedad Financiera y Minera S.A.<br>Compania General de Canteras S.A.  | Integrale        |
| Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.             | Cambridge     | CA | CAD      | 1.275.600,00     | -  | 100,00    | 100,00                 | Axim Concrete Technologies Inc.   | Integrale        |
| Axim Concrete Technologies Inc.                      | Middlebranch  | US | USD      | 1.000,00         | -  | 100,00    | 100,00                 | Essroc Corporation  | Integrale        |
| Axim Maroc   | Casablanca    | MA | MAD      | 1.000.000,00     | -  | 99,96     | 99,96                  | Ciments du Maroc  | Integrale        |

|  |   |
|--|---|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  |
|  | 90  |

| Denominazione                                       | Sede                |    | Capitale |                  | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |        | Metodo   |                  |
|---|---------------------|----|----------|------------------|--|-----------|--------|--|------------------|
|   |                     |    |          |                  | Diretta                                  | Indiretta | %      |  |                  |
| Axim S.a.s.   | Guerville           | FR | EUR      | 495.625,00       | -  | 99,99     | 99,99  | Ciments Calcia S.a.s.                                | Integrale        |
| BCE S.A.  | Guerville           | FR | EUR      | 38.250,00        | -  | 99,80     | 99,80  | Unibéton S.a.s.                                      | Integrale        |
| BCEAP S.n.c.  | Guerville           | FR | EUR      | 16.000,00        | -  | 100,00    | 65,00  | V.B.H. S.n.c.  | Integrale        |
|   |                     |    |          |                  |  |           | 35,00  | Unibéton S.a.s.                                      |                  |
| Betomar S.A.  | Casablanca          | MA | MAD      | 84.397.800,00    | -  | 99,99     | 99,99  | Ciments du Maroc S.A.                                | Integrale        |
| Beton.Ata LLP                                       | Almaty              | KZ | KZT      | 224.000.000,00   | -  | 35,00     | 35,00  | Shymkent Cement                                      | Patrimonio netto |
| Béton Contrôle de Gascogne S.A.                     | Soorts Hossegor     | FR | EUR      | 40.000,00        | -  | 37,00     | 37,00  | Béton Contrôle du Pays Basque S.a.s.                 |                  |
| Béton Contrôle de l'Adour S.a.s.                    | Bayonne             | FR | EUR      | 150.000,00       | -  | 59,96     | 59,96  | Béton Contrôle du Pays Basque S.a.s.                 | Integrale        |
| Béton Contrôle des Abers S.A.                       | Lannilis            | FR | EUR      | 104.000,00       | -  | 34,00     | 34,00  | Unibéton S.a.s.                                      | Patrimonio netto |
| Béton Contrôle du Pays Basque S.a.s.                | Bayonne             | FR | EUR      | 120.000,00       | -  | 59,98     | 59,98  | Unibéton S.a.s.                                      | Integrale        |
| Béton du Cap Inc.                                   | Cap de la Madeleine | CA | CAD      | 7.348,00         | -  | 75,00     | 75,00  | Ciment Quebec Inc.                                   | Patrimonio netto |
| Béton Saône S.A.                                    | Macon               | FR | EUR      | 40.000,00        | -  | 35,00     | 35,00  | Unibéton S.a.s.                                      | Patrimonio netto |
| Bonafini S.a.s.                                     | Argences            | FR | EUR      | 45.392,00        | -  | 100,00    | 96,79  | Tratel S.a.s.  | Integrale        |
|   |                     |    |          |                  |  |           | 3,21   | Larricq S.a.s.                                       |                  |
| Brantford Ready Mix Inc.                            | Ontario             | CA | -        | -                | -  | 100,00    | 100,00 | Cambridge Concrete Group Inc.                        | Integrale        |
| Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)        | Guerande            | FR | EUR      | 523.205,03       | -  | 99,94     | 79,94  | Comp. Financière et de Participations S.A.           |                  |
|   |                     |    |          |                  |  |           | 20,00  | Arena S.a.s.   |                  |
| Cambridge Aggregates Inc.                           | Ontario             | CA | CAD      | 10,00            | -  | 60,00     | 60,00  | Essroc Canada Inc.                                   |                  |
| Cambridge Concrete Group Inc.                       | Ontario             | CA | -        | -                | -  | 100,00    | 100,00 | Essroc Canada Inc.                                   | Integrale        |
| Cambridge Concrete Ltd                              | Ontario             | CA | -        | -                | -  | 100,00    | 100,00 | Cambridge Concrete Group Inc.                        | Integrale        |
| Canteras Aldoyar S.L.                               | Olazagutia          | ES | EUR      | 1.508.510,00     | -  | 20,00     | 20,00  | Hormigones y Minas S.A.                              |                  |
| Capitol Cement Corporation                          | Winchester          | US | USD      | 1.000.000,00     | -  | 100,00    | 100,00 | Riverton Investment Corporation                      | Integrale        |
| Carrières Bresse Bourgogne                          | Epervans            | FR | EUR      | 387.189,00       | -  | 66,48     | 66,48  | Dragages et Carrières S.A.                           | Proporzionale    |
| Cementos Capa S.L.                                  | Archidona           | ES | EUR      | 1.260.000,00     | -  | 63,00     | 63,00  | Sociedad Financiera y Minera S.A.                    | Integrale        |
| Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A. | Malaga              | ES | EUR      | 60.200,00        | -  | 99,99     | 99,99  | Sociedad Financiera y Minera S.A.                    | Integrale        |
| Chatelet S.a.s.                                     | Cayeux s/M.         | FR | EUR      | 118.680,00       | -  | 99,98     | 99,98  | GSM S.a.s.   | Integrale        |
| Cie pour l'Investissement Financier en Inde         | Parigi              | FR | EUR      | 7.350.000,00     | -  | 100,00    | 100,00 | Ciments Français S.A.                                | Integrale        |
| Cifrinter   | Lussemburgo         | LU | EUR      | 8.928.500,00     | -  | 99,99     | 50,99  | Ciments Français S.A.                                | Integrale        |
|   |                     |    |          |                  |  |           | 49,00  | Ciments Français Europe N.V.                         |                  |
| Ciment du Littoral S.A.                             | Bassens             | FR | EUR      | 37.000,00        | -  | 99,99     | 99,99  | Ste d'Investissement & de Participations du Littoral | Integrale        |
| Ciment Quebec Inc.                                  | St. Basile          | CA | CAD      | 19.461.000,00    | -  | 100,00    | 100,00 | Groupe Ciment Quebec Inc.                            | Patrimonio netto |
| Cimento de Bissau Limitada                          | Bissau              | GW | XOF      | 2.000.000,00     | -  | 99,00     | 99,00  | Tercim S.A.  |                  |
| Ciments Calcia S.a.s.                               | Guerville           | FR | EUR      | 593.836.525,00   | -  | 99,99     | 99,99  | Ciments Français S.A.                                | Integrale        |
| Ciments du Maroc                                    | Casablanca          | MA | MAD      | 721.800.200,00   | -  | 61,82     | 58,30  | Ciments Français S.A.                                | Integrale        |
|   |                     |    |          |                  |  |           | 3,52   | Procimar S.A.  |                  |
| Ciments du Nord                                     | Nouadhibou          | MR | MRO      | 1.340.000.000,00 | -  | 15,00     | 15,00  | Ciments du Maroc                                     |                  |
| Ciments Français Europe N.V.                        | Amsterdam           | NL | EUR      | 482.174.580,00   | -  | 100,00    | 67,99  | Sodecim S.a.s.                                       | Integrale        |
|   |                     |    |          |                  |  |           | 32,01  | Ciments Français S.A.                                |                  |
| Ciments Français Participations S.n.c.              | Puteaux             | FR | EUR      | 15.001.500,00    | -  | 100,00    | 99,99  | Ciments Français S.A.                                | Integrale        |
|   |                     |    |          |                  |  |           | 0,01   | Comp. Financière et de Participations S.A.           |                  |
| CIMFRA (China) Limited                              | Puteaux             | FR | EUR      | 61.556.000,00    | -  | 100,00    | 100,00 | Ciments Français S.A.                                | Integrale        |
| Cisnel Descargas S.L.                               | Madrid              | ES | EUR      | 3.010,00         | -  | 100,00    | 100,00 | Sociedad Financiera y Minera S.A.                    | Integrale        |

| Denominazione                                     | Sede                 |    | Capitale |                | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |                                 | Metodo   |                  |
|---|----------------------|----|----------|----------------|--|-----------|---------------------------------|--|------------------|
|   |                      |    |          |                | Diretta                                  | Indiretta | %                               |  |                  |
| Compagnie des Ciments Belges S.A.                 | Tournai              | BE | EUR      | 295.031.085,00 | -  | 100,00    | 39,74<br>38,78<br>21,40<br>0,08 | Ciments Français S.A.<br>Ciments Français Europe N.V.<br>Ciments Calcia S.a.s.<br>Comp. Financière et de Participations S.A. | Integrale        |
| Compagnie Financière et de Participations S.A.    | Puteaux              | FR | EUR      | 18.000.000,00  | -  | 100,00    | 100,00                          | Ciments Français S.A.  | Integrale        |
| Compania General de Canteras S.A.                 | Malaga               | ES | EUR      | 479.283,69     | -  | 99,41     | 96,12<br>3,29                   | Sociedad Financiera y Minera S.A.<br>Sax S.a.s.  | Integrale        |
| Conglomerantes Hidraulicos Especiales S.A.        | Madrid               | ES | EUR      | 2.361.960,00   | -  | 85,00     | 85,00                           | Sociedad Financiera y Minera S.A.  | Integrale        |
| Crider & Shockey, Inc.                            | Winchester           | US | USD      | 100.240,00     | -  | 100,00    | 100,00                          | Essroc Cement Corp.  | Integrale        |
| De Paepe Béton N.V.                               | Gent                 | BE | EUR      | 500.000,00     | -  | 100,00    | 100,00                          | Compagnie des Ciments Belges S.A.  | Integrale        |
| DECOM   | Cairo                | EG | EGP      | 63.526.401,28  | -  | 99,99     | 99,99                           | Ready Mix Beton (Egypt) SAE  | Integrale        |
| Decoux S.a.s.                                     | Beaucaire            | FR | EUR      | 120.000,00     | -  | 100,00    | 100,00                          | Tratel S.a.s.  | Integrale        |
| Development for Industries Co. SAE                | Cairo                | EG | EGP      | 15.000.000,00  | -  | 100,00    | 90,00<br>5,00<br>5,00           | Suez Cement Company<br>Helwan Cement Co.<br>Tourah Portland Cement Company   |                  |
| Devnya Bulk Services                              | Devnya               | BG | BGN      | 50.000,00      | -  | 100,00    | 100,00                          | Devnya Cement AD   |                  |
| Devnya Cement AD                                  | Devnya               | BG | BGN      | 1.028.557,00   | -  | 99,97     | 99,97                           | Marvex   | Integrale        |
| Devnya Cement St                                  | Devnya               | BG | BGN      | 1.500.000,00   | -  | 74,00     | 74,00                           | Devnya Cement AD   |                  |
| Devnya Finance                                    | Devnya               | BG | BGN      | 5.000.000,00   | -  | 50,00     | 50,00                           | Devnya Cement AD   | Patrimonio netto |
| Divas Beheer B.V.                                 | Amstelveeu           | NL | EUR      | 18.768,92      | -  | 100,00    | 100,00                          | Ciments Français Europe N.V.   | Integrale        |
| Dobrotitsa BSK A.D.                               | Dobritch             | BG | BGN      | 88.954,00      | -  | 26,40     | 26,40                           | Devnya Cement AD   |                  |
| Dragages et Carrières S.A.                        | Epervans             | FR | EUR      | 1.000.000,00   | -  | 49,99     | 49,99                           | GSM S.a.s.   | Proporzionale    |
| Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.      | La Rochelle          | FR | EUR      | 3.957.894,00   | -  | 50,00     | 33,33<br>16,67                  | GSM S.a.s.<br>Granulats Ouest - GO   | Proporzionale    |
| Ecozem Valorizacion de Residuos S.A.              | Barcelona            | ES | EUR      | 109.290,00     | -  | 16,33     | 16,33                           | Sociedad Financiera y Minera S.A.  |                  |
| Entreprise Lorraine d'Agriculture ELDA S.A.R.L.   | Heillecourt          | FR | EUR      | 10.000,00      | -  | 100,00    | 100,00                          | GSM S.a.s.   |                  |
| ES Cement Co.                                     | Nazareth             | US | -        | -              | -  | 100,00    | 100,00                          | Essroc Cement Corp.  | Integrale        |
| Essroc Canada Inc.                                | Mississauga          | CA | CAD      | 307.936.000,00 | -  | 100,00    | 100,00                          | Essroc Corporation   | Integrale        |
| Essroc Cement Corp.                               | Nazareth             | US | USD      | 8.330.000,00   | -  | 100,00    | 100,00                          | Essroc Corporation   | Integrale        |
| Essroc Corporation                                | Nazareth             | US | USD      | 1.000,00       | -  | 100,00    | 100,00                          | Essroc International   | Integrale        |
| Essroc International                              | Puteaux              | FR | EUR      | 244.398.096,00 | -  | 100,00    | 100,00                          | Ciments Français S.A.  | Integrale        |
| Essroc Ready Mix Corp                             | Nazareth             | US | USD      | 1,00           | -  | 100,00    | 100,00                          | Essroc Cement Corp.  | Integrale        |
| Essroc San Juan Inc.                              | Espinosa             | PR | USD      | 10.000,00      | -  | 100,00    | 100,00                          | Essroc Cement Corp.  | Integrale        |
| ET Béton  | Aspropyrgos          | GR | EUR      | 2.616.757,95   | -  | 99,99     | 99,99                           | Halyps Building Materials S.A.   | Integrale        |
| Eurarco France S.A.                               | Les Crotoy           | FR | EUR      | 1.520.000,00   | -  | 64,99     | 64,99                           | GSM S.a.s.   | Integrale        |
| Eurocalizas S.L.                                  | Cantabria            | ES | EUR      | 18.030,00      | -  | 33,33     | 33,33                           | Hormigones y Minas S.A.  |                  |
| Eurotech Cement S.h.p.k.                          | Durres               | AL | ALL      | 270.000.000,00 | -  | 84,99     | 84,99                           | Halyps Building Materials S.A.   | Integrale        |
| Exportaciones de Cemento del Norte de Espana S.A. | Bilbao               | ES | EUR      | 60.100,00      | -  | 45,00     | 45,00                           | Sociedad Financiera y Minera S.A.  |                  |
| Frambois Granulats S.A.R.L.                       | Moncel les Luneville | FR | EUR      | 75.000,00      | -  | 50,00     | 50,00                           | GSM S.a.s.   |                  |
| Gacem Company Limited                             | Serrekunda           | GM | GMD      | 4.500.000,00   | -  | 80,00     | 80,00                           | Tercim S.A.  | Integrale        |
| Gisab   | Guerville            | FR | EUR      | 100,00         | -  | 99,00     | 98,00<br>1,00                   | Société Parisienne des Sablières S.A.<br>GSM S.a.s.  | Proporzionale    |

|  |   |
|--|---|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  |
|  | 90  |

| Denominazione                                   | Sede                 |    | Capitale |                  | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |                                  | Metodo   |                  |
|---|----------------------|----|----------|------------------|--|-----------|----------------------------------|--|------------------|
|   |                      |    |          |                  | Diretta                                  | Indiretta | %                                |  |                  |
| Gisamo  | Guerville            | FR | EUR      | 100,00           | -  | 100,00    | 99,00<br>1,00                    | GSM S.a.s.<br>Granulats Ouest - GO   | Integrale        |
| Goltas Goller Bolgesi Cimento Sanayi ve Ticaret | Isparta              | TR | TRL      | 20.000.000,00    | -  | 34,93     | 34,93                            | Ciments Français S.A.  |                  |
| Granulats de la Drôme S.a.s.                    | Saint Jean de Vedas  | FR | EUR      | 1.011.600,00     | -  | 51,01     | 51,01                            | GSM S.a.s.   | Integrale        |
| Granulats Ouest - GO                            | Saint Herblain       | FR | EUR      | 784.657,44       | -  | 100,00    | 100,00                           | GSM S.a.s.   | Integrale        |
| Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G.     | St. Jean de Blaignac | FR | -        | -                | -  | 50,00     | 50,00                            | GSM S.a.s.   | Proporzionale    |
| Greyrock Inc.                                   | Nazareth             | US | USD      | 1.000,00         | -  | 100,00    | 100,00                           | Essroc Cement Corp.  | Integrale        |
| Groupe Ciment Quebec Inc.                       | St. Basile           | CA | CAD      | 57.000.000,00    | -  | 50,00     | 50,00                            | Essroc Canada Inc.   | Patrimonio netto |
| GSM S.a.s.                                      | Guerville            | FR | EUR      | 18.675.840,00    | -  | 99,99     | 99,99                            | Arena S.a.s.   | Integrale        |
| Halyps Building Materials S.A.                  | Aspropyrgos          | GR | EUR      | 42.718.428,06    | -  | 99,85     | 59,83<br>40,02<br>59,87<br>39,99 | Ciments Français S.A.<br>Sociedad Financiera y Minera S.A.<br>(diritti di voto:<br>Ciments Français S.A.<br>Sociedad Financiera y Minera S.A.) | Integrale        |
| Helleniki Lithotomi S.A.                        | Atene                | GR | EUR      | 60.000,00        | -  | 100,00    | 100,00                           | Comp. Financière et de Participations S.A.   | Integrale        |
| Helwan Cement Co.                               | Cairo                | EG | EGP      | 1.176.967.750,00 | -  | 99,25     | 98,69<br>0,40<br>0,16            | Suez Cement Company<br>Divas Beheer B.V.<br>Menaf  | Integrale        |
| Hilal Cement Company                            | Safat                | KW | KWD      | 3.300.000,00     | -  | 51,00     | 51,00                            | Suez Cement Company  | Integrale        |
| Holfipar  | Puteaux              | FR | EUR      | 40.000,00        | -  | 100,00    | 100,00                           | Ciments Français S.A.  | Integrale        |
| Hormigones Olatzi S.A.                          | Olazagutia           | ES | EUR      | 283.804,22       | -  | 25,00     | 25,00                            | Hormigones y Minas S.A.  |                  |
| Hormigones Txingudi S.A.                        | San Sebastian        | ES | EUR      | 240.560,22       | -  | 33,33     | 33,33                            | Hormigones y Minas S.A.  |                  |
| Hormigones y Minas S.A.                         | Malaga               | ES | EUR      | 8.689.378,20     | -  | 99,99     | 99,99                            | Sociedad Financiera y Minera S.A.  | Integrale        |
| IM Scott Holdings Limited                       | Markham              | CA | CAD      | 100,00           | -  | 100,00    | 100,00                           | 2003897 Ontario Inc.   | Patrimonio netto |
| Immobilière des Technodes S.A.                  | Guerville            | FR | EUR      | 8.024.400,00     | -  | 100,00    | 59,97<br>40,03                   | Ciments Français S.A.<br>Ciments Calcia S.a.s.   | Integrale        |
| Industrie Sakia ed Hamra "Indusaha" S.A.        | Laayoune             | MA | MAD      | 55.550.000,00    | -  | 91,00     | 91,00                            | Ciments du Maroc   | Integrale        |
| Innocon Inc.                                    | Richmond Hill        | CA | CAD      | 18.300.000,20    | -  | 100,00    | 100,00                           | 2003897 Ontario Inc.   | Patrimonio netto |
| Innocon Partnership Agreement Inc.              | Richmond Hill        | CA | CAD      | 2.003,00         | -  | 51,50     | 48,50<br>2,00<br>1,00            | Essroc Canada Inc<br>Innocon Inc.<br>2003897 Ontario Inc.  | Patrimonio netto |
| Interbulk Egypt for Export                      | Cairo                | EG | EGP      | 250.000,00       | -  | 100,00    | 98,00<br>1,00<br>1,00            | Interbulk Trading S.A.<br>Menaf<br>Tercim S.A.   | Integrale        |
| Interbulk Trading S.A.                          | Lugano               | CH | CHF      | 7.470.600,00     | -  | 99,99     | 66,75<br>15,00<br>18,24          | Cifrinter S.A.<br>Intertrading S.r.l.<br>Ciments Français Europe N.V.  | Integrale        |
| International Cement Traders Ltd                | Colombo              | LK | LKR      | 397.395.770,00   | -  | 80,16     | 80,16                            | Ciments Français S.A.  | Integrale        |
| Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.        | Madrid               | ES | EUR      | 3.010,00         | -  | 100,00    | 100,00                           | Ciments Français S.A.  | Integrale        |
| Investcim S.A.                                  | Puteaux              | FR | EUR      | 124.874.000,00   | -  | 99,99     | 99,99                            | Ciments Français S.A.  | Integrale        |
| IPTP Corporation                                | Las Vegas            | US | USD      | 1.000,00         | -  | 100,00    | 80,00<br>20,00                   | Riverton Corporation<br>Capitol Cement Corporation   | Integrale        |

| Denominazione                                    | Sede                 |    | Capitale |                  | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |                        | Metodo  |                  |
|--|----------------------|----|----------|------------------|--|-----------|------------------------|---|------------------|
|  |                      |    |          |                  | Diretta                                  | Indiretta | %                      |   |                  |
| Italmed Cement Company Ltd                       | Limassol             | CY | CYP      | 12.318.000,00    | -  | 99,99     | 99,99                  | Halyps Building Materials S.A.  | Integrale        |
| Jalaprathan Cement Public Co, Ltd                | Bangkok              | TH | THB      | 1.200.000.000,00 | -  | 58,83     | 12,29<br>37,00<br>9,54 | Asia Cement Public Co., Ltd (*)<br>Ciments Français S.A.<br>Vesprapat Holding Co, Ltd (*) | Integrale        |
| Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd            | Bangkok              | TH | THB      | 280.000.000,00   | -  | 57,39     | 57,39                  | Jalaprathan Cement Public Co, Ltd (*)   | Integrale        |
| Johar S.a.s.                                     | Luxemont et Villotte | FR | EUR      | 1.221.632,00     | -  | 100,00    | 100,00                 | Tratel S.a.s.   | Integrale        |
| JTC  | Bangkok              | TH | THB      | 13.000.000,00    | -  | 57,39     | 57,39                  | Jalaprathan Concrete Products Co Ltd (*)  |                  |
| Kuwait German Company for Readu Mix Concrete WLL | Kuwait               | KW | KWD      | 824.000,00       | -  | 99,00     | 99,00                  | Hilal Cement Company  | Integrale        |
| Larricq S.a.s.                                   | Airvault             | FR | EUR      | 508.000,00       | -  | 100,00    | 100,00                 | Tratel S.a.s.   | Integrale        |
| Les Calcaires Girondins S.a.s.                   | Cenon                | FR | EUR      | 100.000,00       | -  | 50,00     | 50,00                  | GSM S.a.s.  | Proporzionale    |
| Les Calcaires Sud Charentes                      | Cherves Richemont    | FR | EUR      | 1.524,50         | -  | 34,00     | 34,00                  | GSM S.a.s.  |                  |
| Les Graves de l'Estuaire S.a.s.                  | Le Havre             | FR | EUR      | 297.600,00       | -  | 33,33     | 33,33                  | GSM S.a.s.  | Proporzionale    |
| Les Quatre Termes                                | Salon de Provence    | FR | EUR      | 40.000,00        | -  | 50,00     | 50,00                  | GSM S.a.s.  |                  |
| Les Sables de Mezieres S.a.s                     | Orleans              | FR | EUR      | 40.000,00        | -  | 50,00     | 50,00                  | GSM S.a.s.  | Proporzionale    |
| Les Sabliers de l'Odet                           | Quimper              | FR | EUR      | 134.400,00       | -  | 96,93     | 94,92<br>2,01          | Dragages Sports & Travaux Maritimes S.A.<br>GSM S.a.s.                                    | Proporzionale    |
| Lyulyaka E.A.D.                                  | Devnya               | BG | BGN      | 759.372,00       | -  | 100,00    | 100,00                 | Devnya Cement AD  | Integrale        |
| Mandcim (China) Ltd                              | Puteaux              | FR | EUR      | 40.000,00        | -  | 100,00    | 100,00                 | Ciments Français S.A.   | Integrale        |
| Marvex   | Devnya               | BG | BGN      | 89.424.100,00    | -  | 100,00    | 100,00                 | Sociedad Financiera y Minera S.A.   | Integrale        |
| Mauritanienne des Batiments et Routes            | Nouakchott           | MR | MRO      | 690.000.000,00   | -  | 50,42     | 50,42                  | Mauritano-Française des Ciments   | Integrale        |
| Mauritano-Française des Ciments                  | Nouakchott           | MR | MRO      | 1.111.310.000,00 | -  | 51,11     | 51,11                  | Ciments Français S.A.   | Integrale        |
| Menaf  | Puteaux              | FR | EUR      | 352.500.000,00   | -  | 100,00    | 95,74<br>4,26          | Ciments Français S.A.<br>Ciments Français Participations S.n.c.                           | Integrale        |
| Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.   | Istanbul             | TR | TRL      | 50.000,00        | -  | 99,99     | 99,99                  | Set Group Holding   |                  |
| MTB - Maritime Trading & Brokerage S.r.l.        | Genova               | IT | EUR      | 70.000,00        | -  | 33,33     | 33,33                  | Interbulk Trading S.A.  | Patrimonio netto |
| Naga Property Co                                 | Bangkok              | TH | THB      | 100.000.000,00   | -  | 57,43     | 57,43                  | Jalaprathan Cement Public Co. Ltd (*)   | Integrale        |
| Neuciclaje S.A.                                  | Bilbao               | ES | EUR      | 396.669,00       | -  | 30,00     | 30,00                  | Sociedad Financiera y Minera S.A.   |                  |
| Novhorvi S.A.                                    | Vitoria              | ES | EUR      | 180.300,00       | -  | 25,00     | 25,00                  | Hormigones y Minas S.A.   |                  |
| Nugra S.A.                                       | Madrid               | ES | EUR      | 60.100,00        | -  | 100,00    | 100,00                 | Sociedad Financiera y Minera S.A.   | Integrale        |
| Port St. Louis Aménagement S.n.c.                | Guerville            | FR | EUR      | 8.000,00         | -  | 51,00     | 51,00                  | GSM S.a.s.  |                  |
| Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.             | Guerville            | FR | EUR      | 7.622,50         | -  | 51,00     | 51,00                  | GSM S.a.s.  |                  |
| Procimar S.A.                                    | Casablanca           | MA | MAD      | 27.000.000,00    | -  | 99,99     | 99,99                  | Ciments Français S.A.   | Integrale        |
| Raingeard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.   | Saint Herblain       | FR | EUR      | 705.000,00       | -  | 100,00    | 99,98<br>0,02          | GSM S.a.s.<br>Arena S.a.s.  | Integrale        |
| Ready Mix Beton (Egypt) SAE                      | Cairo                | EG | EGP      | 10.000.000,00    | -  | 52,00     | 52,00                  | Suez Cement Company   | Integrale        |
| Ready Mix Beton SAE                              | Cairo                | EG | EGP      | 5.000.000,00     | -  | 52,00     | 52,00                  | Suez Cement Company   | Integrale        |
| Riverton Corporation                             | Winchester           | US | USD      | 859.310,00       | -  | 100,00    | 100,00                 | Riverton Investment Corporation   | Integrale        |
| Riverton Investment Corporation                  | Winchester           | US | USD      | 8.340,00         | -  | 100,00    | 100,00                 | Essroc Cement Corp.   | Integrale        |
| S.A. Dijon Béton                                 | Saint Apollinaire    | FR | EUR      | 184.000,00       | -  | 15,00     | 15,00                  | GSM S.a.s.  | Patrimonio netto |
| Saarlandische Zementgesellschaft MBH             | Saarbrücken          | DE | EUR      | 52.000,00        | -  | 80,00     | 80,00                  | Cifrinter   | Integrale        |
| Sablmaris  | Lanester             | FR | EUR      | 4.094.776,00     | -  | 100,00    | 66,28<br>33,72         | Dragages Sports & Travaux Maritimes S.A.<br>Les Sabliers de l'Odet                        | Proporzionale    |

|  |   |
|--|---|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4   |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14  |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato  |
|  | 90  |

| Denominazione  | Sede              |    | Capitale |                | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |        | Metodo                                 |               |
|--|-------------------|----|----------|----------------|--|-----------|--------|--|---------------|
|  |                   |    |          |                | Diretta                                  | Indiretta | %      |  |               |
| Santes Béton Sarl                                    | Santes            | FR | EUR      | 10.000,00      | -  | 50,00     | 50,00  | V.B.H. S.n.c.                          | Proporzionale |
| Sas des Gresillons                                   | Parigi            | FR | EUR      | 60.000,00      | -  | 35,00     | 35,00  | GSM S.a.s.                             | Proporzionale |
| Sax S.a.s.   | Guerville         | FR | EUR      | 482.800,00     | -  | 99,99     | 99,99  | Ciments Français S.A.                  | Integrale     |
| SCI Batlongue  | Arudy             | FR | EUR      | 53.504,00      | -  | 100,00    | 100,00 | GSM S.a.s.                             | Integrale     |
| SCI Ciments de la Loire                              | Villiers au Bouin | FR | EUR      | 152,00         | -  | 100,00    | 99,00  | Ciments Calcia S.A.                    | Integrale     |
|  |                   |    |          |                |  |           | 1,00   | Immobilière des Technodes S.A.         |               |
| SCI de Balloy  | Avon              | FR | EUR      | 20.310,00      | -  | 100,00    | 99,95  | GSM S.a.s.                             | Integrale     |
|  |                   |    |          |                |  |           | 0,05   | Arena S.a.s.                           |               |
| SCI de Barbeau                                       | Bray sur Seine    | FR | EUR      | 8.000,00       | -  | 49,00     | 49,00  | GSM S.a.s.                             |               |
| SCI Delrieu Frères                                   | Fumel             | FR | EUR      | 17.373,60      | -  | 100,00    | 100,00 | Socli S.a.s.                           |               |
| SCI des Granets                                      | Cayeux sur M.     | FR | EUR      | 4.575,00       | -  | 33,33     | 33,33  | GSM S.a.s.                             |               |
| SCI du Colombier                                     | Rungis            | FR | EUR      | 2.000,00       | -  | 63,00     | 63,00  | GSM S.a.s.                             |               |
| SCI du Domaine de Saint Louis                        | Guerville         | FR | EUR      | 6.720,00       | -  | 99,76     | 99,76  | GSM S.a.s.                             | Integrale     |
| SCI Lepeltier  | S. Douillard      | FR | EUR      | 6.150,00       | -  | 99,76     | 99,76  | GSM S.a.s.                             | Integrale     |
| SCI Taponnat   | Cherves Richemont | FR | EUR      | 1.500,00       | -  | 50,00     | 50,00  | GSM S.a.s.                             |               |
| SCI Triel Carrières                                  | Guerville         | FR | EUR      | 13.500,00      | -  | 99,89     | 99,89  | GSM S.a.s.                             |               |
| Scori S.A.   | Plaisir           | FR | EUR      | 1.092.800,00   | -  | 13,95     | 13,95  | Ciments Calcia S.a.s.                  |               |
| Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas                   | Istanbul          | TR | TRL      | 21.494.800,00  | -  | 99,99     | 99,99  | Ciments Français S.A.                  | Integrale     |
| Set Cimento  | Istanbul          | TR | TRL      | 31.693.324,00  | -  | 99,81     | 96,81  | Set Group Holding                      | Integrale     |
|  |                   |    |          |                |  |           | 3,00   | Devnya Cement AD                       |               |
| Set Group Holding                                    | Istanbul          | TR | TRL      | 18.508.410,00  | -  | 99,99     | 99,99  | Ciments Français S.A.                  | Integrale     |
| Shaanxi Fuping Cement Co. Ltd                        | Shaanxi Province  | CN | CNY      | 597.000.000,00 | -  | 100,00    | 100,00 | CIMFRA (China) Limited                 | Integrale     |
| Shymkent Cement                                      | Shymkent          | KZ | KZT      | 350.000.000,00 | -  | 99,75     | 99,75  | Ciments Français S.A.                  | Integrale     |
| Sitapuram Power Limited                              | Hyderabad         | IN | INR      | 480.000.000,00 | -  | 50,99     | 50,99  | Zuari Cement Ltd                       | Integrale     |
| SnC Rouennaise de Transformation                     | Grand Couronne    | FR | EUR      | 7.500,00       | -  | 60,00     | 60,00  | Ciments Calcia S.a.s.                  |               |
| Sociedad Financiera y Minera S.A.                    | Madrid            | ES | EUR      | 39.160.000,00  | -  | 99,73     | 56,58  | Sodecim S.a.s.                         | Integrale     |
|  |                   |    |          |                |  |           | 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:                      |               |
|  |                   |    |          |                |  |           | 58,50  | Sodecim S.a.s.                         |               |
|  |                   |    |          |                |  |           | 41,23  | Ciments Français Europe N.V.)          |               |
| Société Calcaires Lorrains                           | Heillecourt       | FR | EUR      | 40.000,00      | -  | 49,92     | 49,92  | GSM S.a.s.                             | Proporzionale |
| Société Civile Bachant le Grand Bonval               | Guerville         | FR | EUR      | 1.500,00       | -  | 80,00     | 80,00  | GSM S.a.s.                             |               |
| Société Civile d'Exploitation Agricole de l'Avesnois | Reims             | FR | EUR      | 3.000,00       | -  | 90,00     | 50,00  | Société Civile Bachant le Grand Bonval |               |
|  |                   |    |          |                |  |           | 40,00  | GSM S.a.s.                             |               |
| Société Civile Immobilière Berault                   | Guerville         | FR | EUR      | 3.840,00       | -  | 99,95     | 99,95  | GSM S.a.s.                             | Integrale     |
| Société de la Grange d'Etaule                        | Gray              | FR | EUR      | 3.750,00       | -  | 99,60     | 99,60  | Ciments Calcia S.a.s.                  | Integrale     |
| Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.        | Tourmai           | BE | EUR      | 12.297.053,42  | -  | 65,00     | 23,90  | Ciments Français Europe N.V.           | Proporzionale |
|  |                   |    |          |                |  |           | 18,79  | Ciments Français S.A.                  |               |
|  |                   |    |          |                |  |           | 16,31  | Ciments Calcia S.a.s.                  |               |
|  |                   |    |          |                |  |           | 6,00   | Compagnie des Ciments Belges S.A.      |               |

| Denominazione   | Sede                   |    | Capitale |                | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |   | Metodo   |                  |
|---|------------------------|----|----------|----------------|--|-----------|---|--|------------------|
|   |                        |    |          |                | Diretta                                  | Indiretta | %                                       |  |                  |
| Société Foncière de la petite Seine S.a.s.            | Saint Sauveur les Bray | FR | EUR      | 50.000,00      | -  | 40,00     | 40,00                                   | GSM S.a.s.   |                  |
| Société Immobilière Marguerite VIII                   | Casablanca             | MA | MAD      | 100.000,00     | -  | 98,00     | 98,00                                   | Ciments du Maroc   |                  |
| Société Immobilière Marguerite X                      | Casablanca             | MA | MAD      | 100.000,00     | -  | 98,00     | 98,00                                   | Ciments du Maroc   | Integrale        |
| Société Parisienne des Sablières S.A.                 | Pont de L'Arche        | FR | EUR      | 320.000,00     | -  | 50,00     | 50,00                                   | GSM S.a.s.   | Proporzionale    |
| Socli S.a.s.  | Izaourt                | FR | EUR      | 144.960,00     | -  | 99,99     | 99,99                                   | Ciments Calcia S.a.s.  | Integrale        |
| Sodecim S.a.s.  | Puteaux                | FR | EUR      | 458.219.678,00 | -  | 99,99     | 99,99                                   | Ciments Français S.A.  | Integrale        |
| Ste d'Investissement & de Participations du Littoral  | Guerville              | FR | EUR      | 37.000,00      | -  | 99,90     | 99,90                                   | Ciments Calcia S.a.s.  | Integrale        |
| STE des Calcaires de Souppes sur Loing                | Souppes sur Loing      | FR | EUR      | 2.145.000,00   | -  | 50,00     | 50,00                                   | GSM S.a.s.   | Proporzionale    |
| Ste Extraction & Aménagement de la Plaine de Marolles | Avon                   | FR | EUR      | 40.000,00      | -  | 56,40     | 56,40                                   | GSM S.a.s.   | Proporzionale    |
| Stinkal S.a.s.  | Ferques                | FR | EUR      | 1.540.000,00   | -  | 35,00     | 35,00                                   | GSM S.a.s.   | Patrimonio netto |
| St. Basile Transport Inc.                             | St. Basile             | CA | CAD      | 9.910,00       | -  | 100,00    | 100,00                                  | Ciment Quebec Inc.   | Patrimonio netto |
| Suez Bag Company                                      | Cairo                  | EG | EGP      | 9.000.000,00   | -  | 57,84     | 53,32<br>4,52                           | Suez Cement Company<br>Tourah Portland Cement Company                                  | Integrale        |
| Suez Bosphorus Cimento Sanayi Ticaret                 | Istanbul               | TR | TRL      | 50.000,00      | -  | 99,99     | 99,99                                   | Suez Cement Company  |                  |
| Suez Cement Company                                   | Cairo                  | EG | EGP      | 909.282.535,00 | -  | 55,07     | 25,65<br>12,36<br>11,66<br>5,00<br>0,40 | Menaf<br>Ciments Français S.A.<br>Ciments du Maroc<br>Tercim S.A.<br>Divas Beheer B.V. | Integrale        |
| Suez for Transportation & Trade SAE                   | Cairo                  | EG | EGP      | 10.000.000,00  | -  | 100,00    | 55,00<br>35,00<br>10,00                 | Helwan Cement Co.<br>Suez Cement Company<br>Tourah Portland Cement Company             | Integrale        |
| Suez Lime SAE   | Cairo                  | EG | EGP      | 7.390.000,00   | -  | 50,00     | 49,00<br>1,00                           | Suez Cement Company<br>Tourah Portland Cement Company                                  |                  |
| Technodes S.a.s.                                      | Guerville              | FR | EUR      | 3.200.000,00   | -  | 99,99     | 99,99                                   | Ciments Français S.A.  | Integrale        |
| Tecno Gravel Egypt SAE                                | Cairo                  | EG | EGP      | 15.000.000,00  | -  | 45,00     | 45,00                                   | Suez Cement Company  | Patrimonio netto |
| Tercim S.A.   | Puteaux                | FR | EUR      | 55.539.000,00  | -  | 100,00    | 99,99<br>0,01                           | Ciments Français S.A.<br>Sax S.a.s.  | Integrale        |
| To Ready Mix Ltd                                      | Markham                | CA | CAD      | 100,00         | -  | 100,00    | 100,00                                  | IM Scott Holdings Limited  | Patrimonio netto |
| Tomahawk Inc.   | Wilmington             | US | USD      | 100,00         | -  | 100,00    | 100,00                                  | Essroc Cement Corp.  | Integrale        |
| Tourah Portland Cement Company                        | Cairo                  | EG | EGP      | 357.621.000,00 | -  | 72,29     | 66,13<br>6,16                           | Suez Cement Company<br>Divas Beheer B.V.   | Integrale        |
| Trabel Affretement                                    | Gaurain Ramecroix      | BE | EUR      | 61.500,00      | -  | 100,00    | 99,84<br>0,16                           | Tratel S.a.s.<br>Ciments Calcia S.a.s.   | Integrale        |
| Trabel Transports S.A.                                | Gaurain                | BE | EUR      | 750.000,00     | -  | 100,00    | 89,97<br>10,03                          | Tratel S.a.s.<br>Compagnie des Ciments Belges S.A.                                     | Integrale        |
| Tragor S.a.s.   | Pessac                 | FR | EUR      | 892.048,00     | -  | 100,00    | 100,00                                  | Tratel S.a.s.  | Integrale        |
| Tratel S.a.s.   | Guerville              | FR | EUR      | 6.025.580,00   | -  | 100,00    | 100,00                                  | Ciments Calcia S.a.s.  | Integrale        |
| Unibéton Holding S.a.s.                               | Guerville              | FR | EUR      | 45.000,00      | -  | 99,98     | 99,98                                   | Arena S.a.s.   |                  |
| Unibéton Luxembourg S.A.                              | Lussemburgo            | LU | EUR      | 35.000,00      | -  | 99,71     | 99,71                                   | Unibéton S.a.s.  |                  |
| Unibéton S.a.s.                                       | Guerville              | FR | EUR      | 27.159.732,00  | -  | 99,99     | 99,99                                   | Arena S.a.s.   | Integrale        |
| Unibéton S.O. S.a.s.                                  | Pessac                 | FR | EUR      | 40.000,00      | -  | 100,00    | 100,00                                  | Unibéton Holding S.a.s.  |                  |
| Unibéton Via S.a.s.                                   | Lombard                | FR | EUR      | 40.000,00      | -  | 99,99     | 99,99                                   | Unibéton S.a.s.  | Integrale        |

|  |  |
|--|--|
| Relazione finanziaria semestrale                               | 4  |
| Relazione intermedia sulla gestione                            | 14   |
| Bilancio semestrale abbreviato consolidato                     | Prospetti contabili 58   |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | Note relative al bilancio semestrale abbreviato consolidato 62 |
| Relazione della società di revisione                           | Allegato 90  |

| Denominazione                      | Sede          |    | Capitale |                  | Quota posseduta dalle società del Gruppo |           |                         | Metodo  |                  |
|------------------------------------|---------------|----|----------|------------------|--|-----------|-------------------------|---|------------------|
|                                    |               |    |          |                  | Diretta                                  | Indiretta | %                       |   |                  |
| Uniwerbéton S.a.s.                 | Heillecourt   | FR | EUR      | 160.000,00       | -  | 70,00     | 70,00                   | Unibéton S.a.s.   | Integrale        |
| Upper Egypt for Industries Co. SAE | Cairo         | EG | EGP      | 15.000.000,00    | -  | 100,00    | 90,00<br>5,00<br>5,00   | Suez Cement Company<br>Helwan Cement Co.<br>Tourah Portland Cement Company  |                  |
| Valoise S.a.s.                     | Pierrelaye    | FR | EUR      | 39.000,00        | -  | 60,00     | 60,00                   | GSM S.a.s.  | Proporzionale    |
| Vaniyuth Co. Ltd                   | Bangkok       | TH | THB      | 100.000,00       | -  | 48,80     | 48,80                   | Investcim S.A.  | Integrale        |
| Vassiliko Cement Works Ltd         | Nicosia       | CY | CYP      | 13.434.038,25    | -  | 33,00     | 20,00<br>13,00          | Italmed Cement Company Ltd<br>Comp. Financière et de Participations S.A.  | Patrimonio netto |
| Ventore S.L.                       | Malaga        | ES | EUR      | 14.400,00        | -  | 100,00    | 99,56<br>0,44           | Sociedad Financiera y Minera S.A.<br>Hormigones y Minas S.A.  | Integrale        |
| Vesprapat Holding Co, Ltd          | Bangkok       | TH | THB      | 20.000.000,00    | -  | 49,00     | 49,00                   | Sax S.a.s.  | Integrale        |
| Vulkan Cement                      | Dimitrovgrad  | BG | BGN      | 452.967,00       | -  | 98,35     | 70,00<br>28,35          | Ciments Français S.A.<br>Devnya Cement A.D.   | Integrale        |
| V.B.H. S.n.c.                      | Tourcoing     | FR | EUR      | 5.000,00         | -  | 100,00    | 100,00                  | Unibéton S.a.s.   | Integrale        |
| Zofori Building Materials S.A.     | Zofori        | GR | EUR      | 70.200,00        | -  | 100,00    | 100,00                  | Comp. Financière et de Participations S.A.  |                  |
| Zuari Cement Ltd                   | Andra Pradesh | IN | INR      | 4.279.614.000,00 | -  | 99,99     | 80,13<br>19,86<br>99,99 | Ciments Français S.A.<br>Cie pour l'Investissement Financier en Inde<br>(diritti di voto:<br>Ciments Français S.A.) | Integrale        |

(\*) Percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

## **Attestazione del bilancio semestrale abbreviato redatto in forma consolidata ai sensi dell'art. 154 - bis, comma 5, del D.lg. 24.2.1998, n. 58 (T.U. dell'intermediazione finanziaria)**

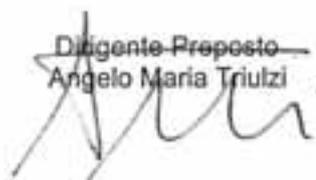
1. I sottoscritti Giampiero Pesenti, Consigliere Delegato e Angelo Maria Triulzi, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Italmobiliare S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo dal 1 gennaio 2008 al 30 giugno 2008.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è basata su un modello definito da Italmobiliare in coerenza con il CoSO framework (documentato nel CoSO Report) e tiene anche conto del documento "Internal Control over Financial Reporting – Guidance for Smaller Public Companies", entrambi elaborati dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresentano un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1. il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) redatto in conformità ai principi contabili richiamati al punto a) del presente paragrafo ed in particolare al Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene almeno riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. Per Italmobiliare S.p.A., in quanto emittente azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro d'origine, la relazione intermedia sulla gestione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

8 agosto 2008

Consigliere Delegato  
Giampiero Pesenti



Dirigente Preposto  
Angelo Maria Triulzi



Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata  
del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Italmobiliare S.p.A.

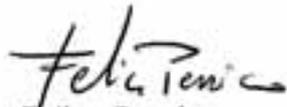
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Italmobiliare S.p.A. e controllate (Gruppo Italmobiliare) al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2008 ed in data 12 settembre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Italmobiliare al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 8 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Felice Persico  
(Socio)





Agosto 2008  
Realizzato da LSVmultimedia  
Olginate - Lecco

Stampato su carta ecologica

