

# ITALMOBILIARE

**Relazione trimestrale  
consolidata al  
30 settembre 2006**



## ITALMOBILIARE Società per Azioni

Sede: Via Borgonuovo 20

20121 Milano – Italia

Capitale Sociale Euro 100.166.937

Registro delle Imprese di Milano

### ORGANI SOCIALI

#### Consiglio di Amministrazione

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007

---

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

---

#### Collegio Sindacale

##### Sindaci Effettivi

---

Luigi Guatri		Presidente
Claudio De Re		
Eugenio Mercorio		

---

##### Sindaci Supplenti

---

Dino Fumagalli	5	
Pietro Curcio		
Enrico Locatelli		

---

#### Società di Revisione

RECONTA Ernst & Young S.p.A.

---

1 *Membro del Comitato esecutivo*

2 *Membro del Comitato per la remunerazione*

3 *Membro del Comitato per il controllo interno*

4 *Consigliere indipendente*

5 *Membro dell'Organismo di vigilanza*

6 *Segretario del Comitato esecutivo*

# INDICE

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

<i>Premessa</i>	<i>pag.</i>	2
<i>Informazioni sulla gestione</i>	“	3
<i>Sintesi dei dati economici e patrimoniali del Gruppo</i>	“	6
<i>Settore materiali da costruzione</i>	“	11
<i>Settore imballaggio e isolamento</i>	“	20
<i>Settore finanziario</i>	“	25
<i>Settore bancario</i>	“	31
<i>Settore immobiliare, servizi e altri</i>	“	33
<i>Rapporti con parti correlate</i>	“	34
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i>	“	36

## SITUAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

<i>Prospetti contabili</i>	<i>pag.</i>	39
<i>Note di commento ai prospetti contabili</i>	“	46

## **PREMESSA**

In base all'articolo 82 del regolamento emittenti, definito dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005, la presente relazione trimestrale al 30 settembre 2006 è redatta secondo i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS) ed è presentata secondo i criteri indicati nell'allegato 3D del regolamento di cui alla delibera Consob 14 maggio 1999, n° 11971 e successive modifiche. Si ricorda che Italmobiliare S.p.A. aveva aderito all'opzione di applicare fin dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005 i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS).

Come più dettagliatamente illustrato nelle note, a seguito della ridefinizione del contenuto di alcune voci, sono state apportate riclassifiche ai prospetti consolidati del terzo trimestre 2005 e del periodo 1° gennaio - 30 settembre 2005, utilizzati ai fini comparativi.

Non sono intervenute modifiche rispetto ai principi contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2005 e della relazione semestrale al 30 giugno 2006.

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

Per quanto riguarda il gruppo Italcementi, le principali variazioni riguardano le società egiziane che componevano il gruppo Suez Cement al momento dell'acquisizione e Helwan Cement Company (confluita nello stesso gruppo Suez), consolidate integralmente rispettivamente dal 1° aprile e dal 1° agosto 2005 nonché il consolidamento integrale (in precedenza proporzionale al 50%) dal 1° giugno 2006 di Zuari Cement Ltd e della sua controllata Sri Visnu Cement Ltd.

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

Come già indicato nella relazione semestrale, la Turchia non è più considerata dal 1° gennaio 2006 un paese ad alta inflazione. Pertanto alle società turche del Gruppo non è più applicato il principio contabile internazionale IAS 29 (informazioni contabili in economia iperinflazionata).

## INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Nei primi nove mesi del 2006 l'economia mondiale ha presentato un andamento positivo, anche se negli ultimi mesi c'è stata qualche indicazione di rallentamento negli Stati Uniti, compensata però da miglioramenti nella crescita di altre aree economiche, in particolare quella dell'euro.

Le condizioni monetarie globali continuano a sostenere la crescita, come dimostrato dall'espansione della sempre abbondante liquidità. Inoltre il rientro dei prezzi dei prodotti energetici e delle principali materie prime industriali hanno permesso di contenere le pressioni inflazionistiche, limitando così le spinte al rialzo dei tassi di interesse. Di conseguenza anche le condizioni dei mercati finanziari sono state favorevoli a supporto del processo di crescita.

Nel *terzo trimestre dell'esercizio 2006* il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un **utile netto totale** di 203,0 milioni di euro e un **utile attribuibile al Gruppo** di 63,6 milioni di euro in aumento rispetto ai 173,0 milioni di euro (+17,4%) e ai 57,7 milioni di euro (+10,1%) dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il *progressivo al 30 settembre 2006* evidenzia un **utile netto totale** di 603,0 milioni di euro e un **utile attribuibile al Gruppo** di 210,0 milioni di euro, rispetto a 423,4 milioni di euro (+42,4%) e a 152,3 milioni di euro (+37,9%) al 30 settembre 2005.

Le altre principali risultanze economiche registrate nel terzo trimestre e nel progressivo al 30 settembre 2006, con l'evidenza delle variazioni rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, sono:

- **Ricavi:** 1.568,6 milioni di euro nel trimestre (+12,8%) e 4.656,1 milioni di euro nel progressivo (+18,4%);
- **Margine operativo lordo corrente:** 419,0 milioni di euro nel trimestre (+12,6%) e 1.210,3 milioni di euro nel progressivo (+32,7%);
- **Margine operativo lordo:** 421,7 milioni di euro nel trimestre (+12,7%) e 1.223,6 milioni di euro nel progressivo (+33,9%);
- **Risultato operativo:** 311,0 milioni di euro nel trimestre (+14,6%) e 904,0 milioni di euro nel progressivo (+41,5%);
- **Proventi e oneri finanziari:** oneri netti per 30,2 milioni di euro nel trimestre (+39,0%) e per 87,5 milioni di euro nel progressivo (+70,5%);
- **Risultato ante imposte:** 285,1 milioni di euro nel trimestre (+12,5%) e 828,7 milioni di euro nel progressivo (+36,9%).

A fine settembre 2006 il **Patrimonio netto totale** è pari a 6.249,4 milioni di euro, che si confronta con 5.916,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005 e 5.984,0 milioni di euro al 30 giugno 2006.

L'**Indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2006 è pari a 1.997,2 milioni di euro, mentre al 31 dicembre 2005 era di 1.865,1 milioni di euro. Al 30 giugno 2006 l'indebitamento finanziario netto era 2.269,5 milioni di euro.

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il gearing è rimasto praticamente invariato, passando dal 31,52% di inizio d'anno al 31,96% di fine settembre 2006.

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

- il **settore materiali da costruzione**, costituito dal gruppo Italcementi, ha realizzato nel terzo trimestre 2006 una significativa crescita dei risultati. I progressi, rispetto allo scorso anno, sono stati più contenuti di quelli della prima parte del corrente esercizio, che aveva in particolare beneficiato di una meteorologia molto favorevole nel primo trimestre e di un effetto positivo assai rilevante legato al consolidamento integrale delle attività egiziane. Nel terzo trimestre 2006, a fronte di ricavi in aumento del 12,0%, il margine operativo lordo corrente e il risultato operativo sono rispettivamente cresciuti del 12,8% e del 15,3%, rispetto al pari periodo del 2005, mentre il risultato netto totale è aumentato a sua volta del 17,9%. Anche nel progressivo al 30 settembre 2006, grazie al buon andamento dell'attività in tutti i settori e aree geografiche in cui il gruppo opera e all'ampliamento del perimetro di consolidamento, che ha riguardato le società controllate in Egitto e India, i ricavi sono cresciuti del 18,0%. Il margine operativo lordo corrente e il risultato operativo hanno registrato progressi rispettivamente del 33,1% e del 42,4%, nel confronto con il periodo gennaio-settembre 2005. Il risultato netto dei nove mesi in esame, pur influenzato da un maggior carico di oneri finanziari netti, è stato pari a 524,4 milioni di euro, in marcato progresso (+41,8%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Significativa, ma meno elevata in relazione al maggior peso degli azionisti terzi nelle società egiziane, è stata la crescita (+32,9%) del risultato attribuibile al gruppo, pari a 352,5 milioni di euro.

- il **settore imballaggio e isolamento**, costituito dal gruppo Sirap Gema, ha registrato nel trimestre ricavi per 57,8 milioni di euro (42,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2005), un risultato operativo di 4,0 milioni di euro (4,8 milioni di euro) e un utile netto consolidato di 1,4 milioni di euro (3,3 milioni di euro). Il terzo trimestre 2006 ha beneficiato in termini di ricavi del buon andamento delle vendite nell'isolamento termico, nell'imballaggio alimentare in Italia e nell'Europa dell'est, e dell'ampliamento del perimetro. La situazione della consociata francese ha mostrato invece un andamento negativo, che, unito all'incremento dei prezzi delle materie prime, spiega il peggioramento del risultato operativo nel trimestre. La diminuzione dell'utile netto è anche la conseguenza dell'aumento degli oneri finanziari a seguito dell'acquisizione del gruppo Amprica. Pure a livello progressivo al 30 settembre 2006 si rileva un deciso miglioramento dei ricavi a 144,4 milioni di euro (+17,4%), mentre i risultati di gestione mostrano un andamento decrescente: risultato operativo 12,8 milioni di euro (-5,2%) e utile netto consolidato 5,3 milioni di euro (- 19,0%), sostanzialmente per le stesse ragioni rilevate a livello di risultato trimestrale.
- il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato nel trimestre un risultato netto di 14,7 milioni di euro in deciso aumento rispetto a quello dello stesso periodo del 2005 (11,4 milioni di euro), che porta l'utile progressivo al 30 settembre 2006 a 113,6 milioni di euro (84,0 milioni di euro). Il consistente miglioramento dei risultati è ascrivibile a maggiori proventi netti dalle partecipazioni, inclusi i dividendi ricevuti, e a un'attenta gestione della liquidità e dell'indebitamento.
- il **settore bancario**, che raggruppa l'attività di Finter Bank Zurich e del Crédit Mobilier de Monaco, ha realizzato nel trimestre un risultato netto di 1,4 milioni di euro in forte aumento rispetto a quello dello stesso periodo del 2005 (0,9 milioni di euro), che porta l'utile progressivo al 30 settembre 2006 a 6,2 milioni di euro (4,2 milioni di euro). A tale risultato ha contribuito essenzialmente il deciso miglioramento della performance di Finter Bank Zurich.
- il **settore immobiliare e servizi e altri** non ha, nel contesto globale del Gruppo, un grosso rilievo e quindi i risultati nel terzo trimestre e nel progressivo dei primi nove mesi 2006, pur in sensibile miglioramento rispetto ai corrispondenti periodi del 2005, non assumono un particolare significato.

## SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO

L'attività ed i risultati del Gruppo Italmobiliare del terzo trimestre 2006 e al 30 settembre 2006 sono sintetizzati nella seguente tabella:

(milioni di euro)	3° trimestre			Progressivo al 30 settembre			Esercizio 2005
	2006	2005	Variazione %	2006	2005	Variazione %	
<b>Ricavi</b>	<b>1.568,6</b>	<b>1.390,7</b>	<b>12,8</b>	<b>4.656,1</b>	<b>3.933,3</b>	<b>18,4</b>	<b>5.265,7</b>
<b>Margine operativo lordo corrente</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>419,0</b> 26,8	<b>372,0</b> 26,8	<b>12,6</b>	<b>1.210,3</b> 26,0	<b>912,1</b> 23,2	<b>32,7</b>	<b>1.218,3</b> 23,1
Altri proventi e oneri	2,7	2,1	28,6	13,3	1,5	n.s.	(14,4)
<b>Margine operativo lordo</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>421,7</b> 27,0	<b>374,1</b> 27,0	<b>12,7</b>	<b>1.223,6</b> 26,3	<b>913,6</b> 23,2	<b>33,9</b>	<b>1.203,9</b> 22,9
Ammortamenti	(109,1)	(102,5)	6,5	(317,9)	(274,3)	15,9	(379,2)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1,6)	(0,2)	n.s.	(1,7)	(0,6)	n.s.	(2,6)
<b>Risultato operativo</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>311,0</b> 19,9	<b>271,4</b> 19,6	<b>14,6</b>	<b>904,0</b> 19,4	<b>638,7</b> 16,2	<b>41,5</b>	<b>822,1</b> 15,6
Proventi e oneri finanziari	(30,2)	(21,7)	39,0	(87,5)	(51,3)	70,5	(35,7)
Risultato società valutate a patrimonio netto	4,3	3,7	15,9	12,2	18,0	(32,4)	20,7
<b>Risultato ante imposte</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>285,1</b> 18,3	<b>253,4</b> 18,3	<b>12,5</b>	<b>828,7</b> 17,8	<b>605,4</b> 15,4	<b>36,9</b>	<b>807,1</b> 15,3
Imposte del periodo	(82,1)	(80,4)	2,1	(225,7)	(182,0)	24,0	(201,0)
<b>Utile netto</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>203,0</b> 13,1	<b>173,0</b> 12,5	<b>17,4</b>	<b>603,0</b> 13,0	<b>423,4</b> 10,8	<b>42,4</b>	<b>606,1</b> 11,5
<b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>63,6</b>	<b>57,7</b>	<b>10,1</b>	<b>210,0</b>	<b>152,3</b>	<b>37,9</b>	<b>211,3</b>
Utile netto attribuibile a terzi	139,4	115,3	21,0	393,0	271,1	45,0	394,8
<b>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</b>				24.065	22.992		22.857

n.s non significativo

(milioni di euro)	30 settembre 2006	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.997,2</b>	<b>2.269,5</b>	<b>1.865,1</b>

## Ricavi e risultati operativi per settore ed area geografica

3° trimestre

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	3° trim. 2006	Var. %	3° trim. 2006	Var. %	3° trim. 2006	Var. %	3° trim. 2006	Var. %
<b>Settore di attività</b>								
Materiali da costruzione	1.481,5	12,0	398,3	12,8	398,9	13,0	291,7	15,3
Imballaggio e isolamento	57,8	35,3	7,0	3,6	6,9	1,9	4,0	(16,9)
Finanziario	21,6	45,1	11,9	11,9	14,2	24,7	14,2	24,7
Bancario	10,2	(12,0)	2,5	19,0	2,4	19,3	1,9	34,2
Immobiliare, servizi e altri	0,8	23,2	0,2	n.s.	0,2	(74,5)	0,1	n.s.
Eliminazioni intersettoriali	(3,3)	66,0	(0,9)	n.s.	(0,9)	n.s.	(0,9)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>1.568,6</b>	<b>12,8</b>	<b>419,0</b>	<b>12,6</b>	<b>421,7</b>	<b>12,7</b>	<b>311,0</b>	<b>14,6</b>

### Area geografica

Unione europea	948,8	8,7	209,9	5,2	212,2	5,3	153,8	6,4
Altri paesi europei	120,4	4,0	31,4	10,1	31,7	11,9	25,2	20,5
Nord America	182,2	(0,3)	46,5	(5,3)	46,1	(3,0)	35,0	(7,8)
Asia	101,9	52,8	31,4	76,0	31,3	73,7	22,0	101,8
Africa	192,5	31,2	94,4	30,6	94,5	29,2	70,3	33,9
Trading e altri	86,8	61,7	5,4	11,7	5,9	6,4	4,7	4,4
Eliminazioni tra aree	(64,0)	34,1	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.568,6</b>	<b>12,8</b>	<b>419,0</b>	<b>12,6</b>	<b>421,7</b>	<b>12,7</b>	<b>311,0</b>	<b>14,6</b>

n.s. non significativo

### Situazione progressiva al 30 settembre

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	30-set-06	Var. %	30-set-06	Var. %	30-set-06	Var. %	30-set-06	Var. %
<b>Settore di attività</b>								
Materiali da costruzione	4.391,5	18,0	1.131,0	33,1	1.138,3	34,2	827,3	42,4
Imballaggio e isolamento	144,4	17,4	19,1	(1,0)	19,3	1,7	12,8	(5,2)
Finanziario	141,0	37,4	99,3	26,3	105,0	30,5	104,9	30,5
Bancario	34,8	7,8	9,6	37,5	9,6	37,6	7,7	46,9
Immobiliare, servizi e altri	1,9	(2,4)	1,9	n.s.	1,9	n.s.	1,8	n.s.
Eliminazioni intersettoriali	(57,5)	21,4	(50,6)	22,5	(50,5)	22,4	(50,5)	21,3
<b>Totale</b>	<b>4.656,1</b>	<b>18,4</b>	<b>1.210,3</b>	<b>32,7</b>	<b>1.223,6</b>	<b>33,9</b>	<b>904,0</b>	<b>41,5</b>

### Area geografica

Unione europea	2.949,3	10,2	642,2	17,1	655,6	15,9	488,2	21,0
Altri paesi europei	322,5	14,2	87,6	28,0	87,8	25,6	67,9	37,3
Nord America	506,1	13,0	119,5	36,2	119,1	38,2	84,5	48,2
Asia	266,0	37,4	77,1	50,0	76,9	47,9	52,6	64,5
Africa	559,7	76,1	268,4	78,6	268,3	101,8	198,3	113,5
Trading e altri	254,4	63,4	15,5	158,7	15,9	135,2	12,5	n.s.
Eliminazioni tra aree	(201,9)	44,0	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.656,1</b>	<b>18,4</b>	<b>1.210,3</b>	<b>32,7</b>	<b>1.223,6</b>	<b>33,9</b>	<b>904,0</b>	<b>41,5</b>

n.s. non significativo

**Nel terzo trimestre 2006 i ricavi** consolidati di Gruppo sono stati pari a 1.568,6 milioni di euro rispetto a 1.390,7 milioni di euro del terzo trimestre 2005 con un incremento del 12,8%.

I ricavi progressivi dei nove mesi sono stati pari a 4.656,1 milioni di euro con un aumento del 18,4% rispetto all'analogo periodo del 2005. A tale aumento hanno contribuito praticamente tutti i settori, e in particolare i materiali da costruzione (+18,0%) l'imballaggio e isolamento (+17,4%) e il settore finanziario (+37,4%).

La crescita complessiva è riferibile all'evoluzione positiva dell'attività (volumi e prezzi) per il 13,3% e all'ampliamento dell'area di consolidamento per il 5,1%.

L'incremento derivante dalle variazioni di perimetro riguarda il settore materiali da costruzione (le attività egiziane avevano avuto un impatto solo parziale nei primi nove mesi del 2005) e il settore imballaggio e isolamento (il gruppo Amprica è stato consolidato solo a partire dal terzo trimestre 2006).

L'effetto cambio è stato praticamente nullo in quanto il forte deprezzamento della lira turca è stato compensato dall'apprezzamento di baht thailandese, dollaro USA e lira egiziana.

**Il margine operativo lordo e il risultato operativo del terzo trimestre 2006** hanno evidenziato un incremento pari rispettivamente a 47,6 milioni di euro (+ 12,7%) e a 39,6 milioni di euro (+ 14,6%), rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. I tassi di crescita, pur ampiamente positivi, sono però più bassi, in tutti i settori, di quelli registrati nella prima metà dell'anno, che aveva beneficiato di condizioni particolarmente favorevoli sia meteorologiche sia di mercato e di un importante effetto perimetro. I settori che hanno contribuito maggiormente alla crescita dei risultati di gestione nel terzo trimestre sono stati i materiali da costruzione e i settori finanziario e bancario.

La **situazione progressiva a fine settembre** ha registrato, nel confronto con i corrispondenti nove mesi del 2005, una crescita del margine operativo lordo e del risultato operativo rispettivamente del 33,9% e del 41,5%. A tali risultati hanno contribuito in termini assoluti e percentuali sia il settore materiali da costruzione (+34,2% per il margine operativo lordo e +42,4% per il risultato operativo) sia il settore finanziario (+30,5% per entrambi). Ha contribuito anche, con una crescita significativa in percentuale, il settore bancario (rispettivamente + 37,6% e + 46,9%).

Malgrado il forte aumento degli **oneri finanziari netti** a 87,5 milioni di euro (+ 70,5%) e la riduzione del **risultato delle società valutate a patrimonio netto** a 12,2 milioni di euro (- 32,4%), il **risultato ante imposte** al 30 settembre 2006 è in significativa crescita, attestandosi a 828,7 milioni di euro contro 605,4 milioni di euro al 30 settembre 2005 (+ 36,9%).

Il carico per **imposte del periodo** di nove mesi in esame, pari a 225,7 milioni di euro, è in aumento rispetto al valore 2005 (182,0 milioni di euro) per effetto del più elevato risultato ante imposte.

Come conseguenza l'**utile netto** progressivo al 30 settembre 2006 è stato pari a 603,0 milioni di euro, con un marcato progresso del 42,4% rispetto allo stesso periodo del 2005, mentre l'**utile netto attribuibile al Gruppo**, pari a 210,0 milioni di euro, pur registrando un consistente aumento (+37,9%) risente del maggior peso di azionisti terzi nelle società egiziane.

### **Indebitamento finanziario netto**

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2006 è pari a 1.997,2 milioni di euro, in aumento rispetto al dato al 31 dicembre 2005 (1.865,1 milioni di euro), ma in diminuzione nei confronti del 30 giugno 2006 (2.269,5 milioni di euro).

L'incremento rispetto alla fine dell'esercizio precedente è stato determinato principalmente da rilevanti investimenti per 669,7 (di cui 348,3 milioni di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali, e 321,4 milioni di euro costituiti da investimenti finanziari) e da dividendi distribuiti per 221,8 milioni di euro, in gran parte compensati dai flussi dell'attività operativa, positivi per 709,8 milioni di euro.

(milioni di euro)	<b>30 settembre 2006</b>	<b>30 giugno 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	(1.413,2)	(1.397,4)	(1.455,2)
Debiti finanziari a breve termine	1.029,0	1.242,9	1.318,7
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(63,6)	(71,2)	(389,6)
Passività finanziarie a medio/lungo termine	2.445,0	2.495,2	2.391,2
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.997,2</b>	<b>2.269,5</b>	<b>1.865,1</b>

## Indici finanziari

(valori assoluti in milioni di euro)	30 settembre 2006	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Indebitamento finanziario netto	1.997,2	2.269,5	1.865,1
Patrimonio netto consolidato	6.249,4	5.984,0	5.916,7
<b>Gearing</b>	<b>31,96%</b>	<b>37,93%</b>	<b>31,52%</b>
Indebitamento finanziario netto	1.997,2	2.269,5	1.865,1
Mol ante altri proventi e oneri <sup>1</sup>	1.520,8	1.473,7	1.218,3
<b>Debt coverage</b>	<b>1,31</b>	<b>1,54</b>	<b>1,53</b>

<sup>1</sup> media mobile 12 mesi

## SETTORE MATERIALI DA COSTRUZIONE

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

(milioni di euro)	3° trimestre			Progressivo al 30 settembre			Esercizio 2005
	2006	2005	Variazione %	2006	2005	Variazione %	
<b>Ricavi</b>	<b>1.481,5</b>	<b>1.322,9</b>	<b>12,0</b>	<b>4.391,5</b>	<b>3.720,8</b>	<b>18,0</b>	<b>4.999,6</b>
<b>Margine operativo lordo corrente</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>398,3</b> 26,9	<b>353,2</b> 26,7	<b>12,8</b>	<b>1.131,0</b> 25,8	<b>849,9</b> 22,8	<b>33,1</b>	<b>1.152,7</b> 23,1
Altri proventi e oneri	0,6	(0,1)	<i>n.s.</i>	7,3	(1,6)	<i>n.s.</i>	(16,1)
<b>Margine operativo lordo</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>398,9</b> 26,9	<b>353,1</b> 26,7	<b>13,0</b>	<b>1.138,3</b> 25,9	<b>848,3</b> 22,8	<b>34,2</b>	<b>1.136,6</b> 22,7
Ammortamenti	(105,6)	(99,7)	5,9	(309,4)	(266,6)	16,1	(368,5)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1,6)	(0,3)	<i>n.s.</i>	(1,6)	(0,6)	196,1	(2,3)
<b>Risultato operativo</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>291,8</b> 19,7	<b>253,1</b> 19,1	<b>15,3</b>	<b>827,3</b> 18,8	<b>581,2</b> 15,6	<b>42,4</b>	<b>765,8</b> 15,3
Proventi e oneri finanziari	(30,0)	(21,7)	37,9	(86,8)	(50,8)	70,9	(48,9)
Risultato società valutate a patrimonio netto	3,4	3,4	-	6,2	16,1	(61,9)	18,6
<b>Risultato ante imposte</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>265,2</b> 17,9	<b>234,7</b> 17,7	<b>13,0</b>	<b>746,7</b> 17,0	<b>546,6</b> 14,7	<b>36,6</b>	<b>735,5</b> 14,7
Imposte del periodo	(80,4)	(78,0)	3,1	(222,3)	(176,7)	25,8	(195,0)
<b>Utile netto</b> <i>% sui ricavi</i>	<b>184,7</b> 12,5	<b>156,7</b> 11,8	<b>17,9</b>	<b>524,4</b> 11,9	<b>369,9</b> 9,9	<b>41,8</b>	<b>540,6</b> 10,8
<b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>122,6</b>	<b>111,5</b>	<b>9,9</b>	<b>352,5</b>	<b>265,3</b>	<b>32,9</b>	<b>391,2</b>
Utile netto attribuibile a terzi	62,1	45,2	37,5	171,8	104,6	64,3	149,4
<b>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</b>				<b>22.461</b>	<b>21.987</b>		<b>21.854</b>

*n.s.*: non significativo

(milioni di euro)	30 settembre 2006	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>2.305,0</b>	<b>2.572,5</b>	<b>2.215,0</b>

Nel settore delle costruzioni continua la lunga fase espansiva in corso in tutti i paesi ove opera il gruppo, ma mostra alcuni segnali di rallentamento negli Stati Uniti ove il segmento dell'edilizia residenziale si sta indebolendo. Nei Paesi emergenti per contro l'espansione delle costruzioni prosegue quasi ovunque con ritmi di crescita sensibili.

Nella sola Thailandia permane qualche timore in relazione principalmente alla perdurante situazione di incertezza che connota il quadro politico.

## Andamento della gestione del gruppo

### *Volumi di vendita e consumi interni*

	3° trimestre 2006	Variaz.% verso 3° trimestre 2005		Progressivo 30/09/2006	Variaz.% verso 30/09/2005	
		storico	a perimetro omogeneo		storico	a perimetro omogeneo
<b>Cemento e clinker</b> (milioni di t)	16,4	7,2	2,3	48,3	16,3	4,4
<b>Inerti</b> <sup>1</sup> (milioni di t)	14,9	9,1	5,6	44,4	7,0	5,2
<b>Calcestruzzo</b> (milioni di m <sup>3</sup> )	5,3	(1,6)	(1,7)	16,0	0,9	0,9

<sup>1</sup> escluse le uscite in conto lavorazione

Nell'arco del terzo trimestre 2006 i **volumi di vendita e i consumi interni** di cemento, clinker e inerti hanno confermato un andamento globalmente positivo, seppure con una crescita per il cemento attenuata rispetto a quella registrata nel primo semestre. In flessione contenuta, per contro, sono risultate le vendite di calcestruzzo. A fine settembre 2006 tutti i segmenti di attività sono in crescita, anche a parità di perimetro. La situazione dei singoli segmenti può essere così sintetizzata:

- per il segmento *cemento e clinker* la crescita nel periodo luglio-settembre 2006 è stata principalmente sostenuta dai progressi dei mercati emergenti, in particolare India, Bulgaria, Marocco e del Trading, a fronte del già citato calo in Nord America. Nell'Unione europea è stato registrato un leggero incremento, in seguito al buon andamento di Francia, Grecia e Italia cui si è contrapposta la flessione di Belgio e Spagna. Anche nel progressivo dei primi nove mesi del 2006 i volumi di vendita di cemento e clinker hanno registrato progressi in tutte le aree di attività ad eccezione del Nord America, penalizzato dal calo del terzo trimestre.
- al miglioramento nel segmento *inerti*, sia nel trimestre sia nel progressivo, ha contribuito la favorevole evoluzione delle vendite nei Paesi dell'Unione europea (grazie a Francia, Spagna e Grecia) e in Marocco, dove si è registrata una dinamica particolarmente brillante.

- il calo registrato nel terzo trimestre nel segmento *calcestruzzo* è riconducibile principalmente alla flessione subita in Italia. Positivo è stato invece l'andamento nel complesso dei Paesi emergenti del Mediterraneo grazie ai progressi delle vendite in Marocco e Turchia. Nella situazione progressiva a fine settembre i volumi di vendita del calcestruzzo risultano comunque in leggero incremento.

Nel 3° trimestre 2006, i **ricavi** hanno registrato una crescita del 12,0%, grazie ad un progresso generalizzato dell'attività, sia pure ad un ritmo più contenuto rispetto ai trimestri precedenti. L'ampliamento dell'area di consolidamento ha avuto un effetto ridotto (+2,6%) rispetto al 1° semestre (+6,4%).

La crescita complessiva dei ricavi nel periodo gennaio-settembre 2006 è stata pari al 18,0% ed è riferibile all'evoluzione positiva dell'attività (volumi e prezzi) per il 13,0% e all'ampliamento dell'area di consolidamento per il 5,0%, mentre trascurabile è stato l'effetto netto delle variazioni dei tassi di cambio con andamenti di segno opposto: il forte deprezzamento della lira turca ha praticamente compensato l'apprezzamento di bhat thailandese, dollaro Usa e lira egiziana.

La crescita dell'attività, come combinato effetto delle variazioni di prezzo e di volume, è stata sensibile ed ha interessato tutti i Paesi.

Il **marginale operativo lordo corrente** e il **risultato operativo del terzo trimestre 2006**, sono superiori rispettivamente del 12,8% e del 15,3% nel confronto con quelli dello stesso periodo 2005.

A fronte di un effetto perimetro che è andato attenuandosi, il miglioramento registrato è riconducibile al positivo andamento dell'attività con un incremento dei volumi di vendita e una dinamica dei prezzi in grado di contrastare il perdurante aumento dei costi operativi, sia variabili (costi energetici, acquisti di clinker e cemento e costi logistici), sia fissi (manutenzioni e personale).

Nell'ambito dell'Unione europea la Francia ha consolidato i progressi già ottenuti in corso d'anno e la Grecia ha evidenziato tassi di crescita particolarmente elevati, mentre gli altri Paesi non si sono sostanzialmente discostati dai risultati del terzo trimestre 2005.

Il Nord America, penalizzato da un calo dei volumi e da un effetto cambio negativo nell'espressione dei valori in euro, ha subito un calo dei risultati.

L'apporto più rilevante alla crescita è venuto dai Paesi emergenti (in particolare Egitto, Bulgaria, Marocco e India) e dall'attività di Trading.

La **situazione progressiva a fine settembre**, ha registrato nel confronto con i corrispondenti nove mesi del 2005 una crescita del  **margine operativo lordo corrente** e del **risultato operativo** rispettivamente del 33,1% e del 42,4%.

Come già precisato, al progresso dei risultati hanno contribuito la crescita organica dell'attività, al netto del pur importante aumento dei costi di gestione, e un effetto perimetro dovuto all'ampliamento dell'area di consolidamento, che ha soprattutto interessato la prima parte dell'esercizio.

Tutti i Paesi in cui opera il gruppo hanno concorso all'aumento del margine operativo lordo corrente.

Anche a parità di cambio e perimetro, il margine operativo lordo corrente complessivo del gruppo evidenzia un significativo miglioramento, pari al 21,1%.

Il **risultato netto** al 30 settembre 2006, dopo imposte di 222,3 milioni di euro (176,7 milioni di euro al 30 settembre 2005), è stato di 524,4 milioni di euro, superiore del 41,8% rispetto a quello dello stesso periodo del 2005 (369,9 milioni di euro). Questo risultato riflette il forte progresso della gestione operativa, solo in modesta misura attenuato dalla crescita (36 milioni di euro) degli oneri finanziari netti nonché dalla riduzione (10 milioni di euro) del risultato delle società valutate a patrimonio netto che beneficiava, nello scorso esercizio, dei risultati del gruppo Suez Cement (fino al 31 marzo 2005). Il risultato **netto attribuibile al gruppo** registra anch'esso una crescita significativa a 352,5 milioni di euro (+32,9%), meno marcata di quella del risultato netto complessivo per effetto del maggior peso di azionisti terzi nelle società egiziane.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2006 pari a 2.305,0 milioni di euro, è diminuito di 267,5 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2006, mentre è aumentato di 90 milioni di euro nel confronto con la situazione al 31 dicembre 2005.

L'aumento, rispetto alla situazione puntuale alla fine dello scorso esercizio, pur in presenza di elevati flussi finanziari generati dalla gestione operativa, è stato principalmente determinato da un elevato livello di investimenti pari a 590,2 milioni di euro (338,2 milioni di euro per immobilizzazioni materiali e immateriali e 252,0 milioni di euro per immobilizzazioni finanziarie) e di dividendi distribuiti per 207,2

milioni di euro, ivi incluso il pagamento di 74,4 milioni di euro effettuato dal gruppo Suez Cement a terzi.

### **Fatti significativi del periodo**

I fatti di rilievo avvenuti nei primi nove mesi dell'esercizio sono già stati ampiamente illustrati nella relazione semestrale e hanno riguardato:

- l'acquisto, con un investimento di 114,0 milioni di euro, della partecipazione detenuta da Zuari Industries Ltd nella joint venture paritetica **Zuari Cement Ltd**, con l'ottenimento del controllo totale della società indiana;
- l'acquisto, per circa 84,7 milioni di euro, di una partecipazione, costituita da azioni di "categoria B" e pari a circa il 27,4% dell'intero capitale sociale, nella società turca **Goltas Cimento**. Questo tipo di azioni dispone di diritti limitati rispetto alle altre azioni di "categoria A" che compongono il capitale della società cui spetta, tra l'altro, la nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione. L'investimento in Goltas Cimento è stato realizzato nella prospettiva di un rafforzamento del gruppo nella regione Mediterranea e di una possibile, proficua integrazione con il dispositivo industriale del gruppo;
- l'acquisto da parte di **Italcementi S.p.A.** di n. 1.022.538 **azioni ordinarie proprie** a servizio dei **Piani di stock option** per un controvalore complessivo di circa 18,9 milioni di euro e la vendita di n. 1.606.057 azioni ordinarie proprie a seguito dell'**esercizio** di un pari numero di **opzioni**, da parte di beneficiari dei piani, ad un prezzo medio unitario di 9,003 euro definito in base ai prezzi di assegnazione nei diversi esercizi.

Dopo tale operazione, Italcementi S.p.A. deteneva n. 3.361.583 azioni ordinarie proprie, pari all'1,9% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie.

## Andamento della gestione per area geografica

### 3° trimestre

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	3° trim. 2006	Var.% vs. 3°trim 05	3° trim. 2006	Var.% vs. 3°trim 05	3° trim. 2006	Var.% vs. 3°trim 05	3° trim. 2006	Var.% vs. 3°trim 05
<b>Area geografica</b>								
Unione europea	878,4	7,7	188,8	5,4	189,0	5,2	133,4	7,0
Nord America	182,2	(0,3)	46,5	(5,3)	46,1	(3,0)	35,0	(7,8)
Mediterraneo - Paesi emergenti	299,3	19,6	126,2	23,5	126,6	23,7	96,6	28,9
Asia	101,9	52,8	31,4	76,0	31,3	73,7	22,0	101,8
Trading	86,8	61,7	5,1	17,9	5,1	17,4	4,6	16,3
Altri ed eliminazioni per scambi tra aree	(67,1)	n.s.	0,3	n.s.	0,8	n.s.	0,2	n.s.
<b>Totale</b>	<b>1.481,5</b>	<b>12,0</b>	<b>398,3</b>	<b>12,8</b>	<b>398,9</b>	<b>13,0</b>	<b>291,8</b>	<b>15,3</b>

n.s.: non significativo

### Situazione progressiva al 30 settembre

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	30-set-06	Var.% vs. 30/09/05	30-set-06	Var.% vs. 30/09/05	30-set-06	Var.% vs. 30/09/05	30-set-06	Var.% vs. 30/09/05
<b>Area geografica</b>								
Unione europea	2.734,4	9,3	573,1	16,4	580,7	14,2	419,7	19,2
Nord America	506,1	13,0	119,5	36,2	119,1	38,2	84,4	48,2
Mediterraneo - Paesi emergenti	832,5	49,0	345,7	62,7	345,9	77,6	258,2	89,7
Asia	266,0	37,4	77,1	50,0	76,9	47,9	52,5	64,4
Trading	254,4	63,4	14,8	63,2	14,7	56,9	13,4	59,4
Altri ed eliminazioni per scambi tra aree	(201,9)	n.s.	0,8	n.s.	1,0	n.s.	(0,9)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>4.391,5</b>	<b>18,0</b>	<b>1.131,0</b>	<b>33,1</b>	<b>1.138,3</b>	<b>34,2</b>	<b>827,3</b>	<b>42,4</b>

n.s.: non significativo

### Unione Europea

Nell'Unione Europea i ricavi del terzo trimestre sono risultati in crescita (+7,7%) come conseguenza di incrementi in tutti i Paesi, che compongono l'area. I risultati di gestione hanno generalmente beneficiato del favorevole andamento dei prezzi, che non sempre è stato in grado di compensare l'aumento di alcuni fattori di costo. Al livello di risultato operativo incrementi significativi sono stati registrati in Francia e in Grecia.

Nel progressivo a settembre 2006 i ricavi segnano aumenti in tutti i Paesi, che mantengono tassi di crescita importanti (tra il 10 e il 35%) anche nei risultati operativi, grazie ai brillanti risultati conseguiti nella prima parte dell'anno.

### *Nord America*

I volumi di vendita di cemento e clinker, a tutto settembre, sono stati in flessione dell'1,1% rispetto allo stesso periodo del 2005: dopo un primo trimestre molto forte, in gran parte legato alle eccezionali condizioni meteo, i volumi sono calati nel secondo e nel terzo trimestre, anche a causa di un rallentamento dell'edilizia residenziale. Grazie all'impatto positivo dei prezzi di vendita, i ricavi in valuta locale, rispetto allo scorso esercizio, sono cresciuti del 3,0% nel terzo trimestre e dell'11,4% a tutto settembre.

Nonostante l'impatto positivo dei prezzi, il margine operativo lordo corrente in valuta locale del terzo trimestre ha evidenziato una leggera flessione rispetto allo stesso periodo del 2005 (-3,5%) a causa dei minori volumi e dell'incremento di alcuni costi operativi, in particolare costi energetici e spese di manutenzione.

A tutto settembre i risultati di gestione sono in forte progresso rispetto a quelli del 2005; l'impatto positivo derivante dai prezzi di vendita è stato attenuato da maggiori importazioni di cemento e clinker, da minori volumi di vendita e da più elevati costi energetici e spese di manutenzione.

### *Mediterraneo – Paesi emergenti*

Quest'area realizza un importante tasso di crescita dei ricavi, anche grazie all'effetto perimetro per il consolidamento delle attività egiziane. Tutti i Paesi che la compongono (Bulgaria, Egitto, Marocco e Turchia) hanno registrato incrementi nei volumi di vendita sui mercati nazionali accompagnati da livelli di prezzo generalmente favorevoli.

L'andamento positivo dei ricavi ha prodotto un miglioramento dei risultati gestionali soprattutto nell'espressione in valuta locale, nonostante l'aggravio di alcuni costi operativi, quali i fattori energetici, le manutenzioni e il costo del personale.

## *Asia*

Tra i Paesi asiatici in cui è presente il gruppo, India e Kazakistan hanno realizzato a fine settembre volumi, ricavi e risultati di gestione in crescita significativa, ma mentre per l'India il terzo trimestre ha segnato una continuazione della forte espansione registrata nella prima metà dell'anno, in Kazakistan il periodo da luglio a settembre è stato caratterizzato da una leggera contrazione rispetto allo stesso periodo del 2005.

In Thailandia, malgrado il problematico quadro politico, si è assistito ad una ripresa dei volumi di vendita di cemento, sia sul mercato interno sia in quello di esportazione, accompagnata da un positivo andamento dei prezzi di vendita. Nel progressivo al 30 settembre i risultati di gestione si attestano su quelli del 2005, in quanto l'effetto positivo derivante dalla crescita dei ricavi è stato eroso dal forte aggravio dei costi di produzione, soprattutto quelli energetici.

## *Trading*

I volumi dell'attività di trading di clinker e cemento, infragruppo e verso terzi, hanno consuntivato anche nel terzo trimestre un forte incremento (+38,0%), con un progresso del 47,0% a tutto settembre. La crescita dei ricavi, sostenuta anche dal positivo andamento dei prezzi di vendita, ha determinato un sensibile miglioramento dei risultati di gestione a tutto settembre, nonostante l'aumento dei costi operativi.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre**

Nel mese di ottobre Suez Cement Company ha perfezionato l'accordo, raggiunto nel mese di giugno, acquistando, con un investimento di circa 12 milioni di euro, una partecipazione pari al 52% del capitale di **Ready Mix Beton S.A.E.**, società leader in Egitto nel settore del calcestruzzo. Con questa operazione il gruppo intende concretizzare significative sinergie attraverso un operatore che possiede 9 impianti, 5 dei quali nell'area de Il Cairo dove il gruppo Suez Cement dispone di 3 cementerie, in un settore che offre buone prospettive di crescita.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Per quanto riguarda le previsioni sull'intero esercizio, nell'ultimo trimestre – malgrado i segnali di rallentamento congiunturale in alcune aree, come il Nord America – non sono previsti cambiamenti significativi nelle tendenze che finora hanno caratterizzato l'esercizio in corso.

In questo quadro si confermano le previsioni espresse in occasione dell'approvazione dei dati del 1° semestre: i buoni risultati finora conseguiti, sostenuti dal favorevole andamento dell'attività anche nelle nuove aree di pieno consolidamento Egitto e India, dovrebbero consentire, a meno di fatti oggi non prevedibili, un sensibile miglioramento dei risultati operativi del gruppo e, nonostante l'aggravio di oneri finanziari e fiscali, un'ulteriore crescita del risultato netto consolidato rispetto al precedente esercizio.

## SETTORE IMBALLAGGIO E ISOLAMENTO

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

Di seguito è riportata la tabella di sintesi del conto economico del gruppo Sirap Gema ed i principali dati patrimoniali. Si ricorda che la recente acquisizione Amprica-Inline è consolidata integralmente a decorrere dal 30 giugno e che, pertanto, il confronto con l'analogo periodo del 2005 non è omogeneo.

(milioni di euro)	3° trimestre			Progressivo al 30 settembre			Esercizio 2005
	2006	2005	Variazione %	2006	2005	Variazione %	
<b>Ricavi</b>	<b>57,8</b>	<b>42,7</b>	<b>35,3</b>	<b>144,4</b>	<b>123,0</b>	<b>17,4</b>	<b>166,0</b>
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>7,0</b>	<b>6,8</b>	<b>3,6</b>	<b>19,1</b>	<b>19,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>24,5</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,2</i>	<i>15,9</i>		<i>13,2</i>	<i>15,7</i>		<i>14,8</i>
Altri proventi e oneri	(0,1)	-	<i>n.s.</i>	0,2	(0,3)	<i>n.s.</i>	-
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>1,9</b>	<b>19,3</b>	<b>19,0</b>	<b>1,7</b>	<b>24,5</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,0</i>	<i>15,9</i>		<i>13,4</i>	<i>15,4</i>		<i>14,8</i>
Ammortamenti	(2,9)	(1,9)	<i>48,5</i>	(6,5)	(5,5)	<i>18,7</i>	(7,1)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	-	-		-	-		(0,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>(16,9)</b>	<b>12,8</b>	<b>13,5</b>	<b>(5,2)</b>	<b>17,1</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>6,9</i>	<i>11,3</i>		<i>8,9</i>	<i>11,0</i>		<i>10,3</i>
Proventi e oneri finanziari	(1,4)	(0,1)	<i>n.s.</i>	(2,9)	(1,2)	<i>n.s.</i>	(1,7)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2,6</b>	<b>4,7</b>	<b>(43,8)</b>	<b>9,9</b>	<b>12,3</b>	<b>(19,4)</b>	<b>15,4</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,6</i>	<i>11,0</i>		<i>6,9</i>	<i>10,0</i>		<i>9,3</i>
Imposte del periodo	(1,2)	(1,4)	<i>(14,1)</i>	(4,6)	(5,8)	<i>(19,9)</i>	(7,5)
<b>Utile netto</b>	<b>1,4</b>	<b>3,3</b>	<b>(56,3)</b>	<b>5,3</b>	<b>6,5</b>	<b>(19,0)</b>	<b>7,9</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>2,5</i>	<i>7,7</i>		<i>3,7</i>	<i>5,3</i>		<i>4,8</i>
<b>Utile netto attribuibile al gruppo</b>	<b>1,4</b>	<b>3,3</b>	<b>(57,2)</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>(19,5)</b>	<b>7,9</b>
Utile netto attribuibile a terzi	-	-	-	0,1	-	<i>n.s.</i>	-
<b>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</b>				<b>1.398</b>	<b>799</b>		<b>799</b>

n.s. non significativo

(milioni di euro)	30 settembre 2006	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>130,5</b>	<b>131,0</b>	<b>49,8</b>

Il risultato operativo del gruppo evidenzia una significativa flessione a causa del permanere delle difficoltà dell'imballaggio alimentare in Francia, dove una situazione concorrenziale particolarmente complessa ha causato una riduzione dei prezzi medi di vendita e non ha consentito il recupero dei volumi persi a seguito del calo dei consumi provocato dall'influenza aviaria nella parte iniziale dell'anno.

L'aumento dei prezzi delle materie prime ha inoltre contenuto i buoni risultati degli altri comparti consentendo un limitato recupero del risultato a livello consolidato. Infatti il costo dei materiali polimerici ha manifestato un'accentuata tendenza rialzista nel terzo trimestre ed ha causato un incremento del costo medio di periodo dell'8,7% rispetto al 2005.

Il significativo aumento degli oneri finanziari è originato dalla forte crescita dell'indebitamento legato alle nuove acquisizioni e a un moderato incremento del costo del denaro.

L'utile netto (5,3 milioni di euro) è pertanto in flessione del 19,0% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La crescita dell'indebitamento (80,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005) è, come detto, legata principalmente all'acquisizione del gruppo Amprica, che ha comportato un aumento dell'esposizione pari a 76,6 milioni di euro, includendo prezzo pagato, oneri accessori e posizione finanziaria netta delle società acquisite.

### **Fatti significativi del periodo**

Come appena rammentato il fatto di rilievo avvenuto nei primi nove mesi del 2006 ha riguardato l'acquisizione avvenuta nel mese di giugno del gruppo Amprica, operante nel mercato dei contenitori rigidi in plastica per gastronomia e pasticceria in Italia, dove è leader di mercato, ed in alcuni paesi dell'Europa centro-orientale.

I dettagli di tale acquisizione sono stati ampiamente illustrati nella relazione semestrale.

## Andamento del settore per comparti e area geografica

### 3° trimestre

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	3° trim. 2006	Var. %	3° trim. 2006	Var. %	3° trim. 2006	Var. %	3° trim. 2006	Var. %
<b>Imballaggio alimentare</b>								
- Italia	28,1	72,3	4,1	10,9	4,1	15,4	2,4	(14,7)
- Francia	6,1	(11,0)	0,2	(79,2)	0,2	(84,7)	(0,1)	(115,4)
- Altri paesi Unione Europea	12,8	n.s.	0,6	5,1	0,6	(5,3)	0,3	(55,6)
- Altri paesi extra Unione Europea	7,0	n.s.	0,9	n.s.	0,6	40,5	0,5	64,1
Eliminazioni	(8,0)		(0,2)	-			-	-
<b>Totale</b>	<b>46,0</b>	<b>40,8</b>	<b>5,6</b>	<b>3,3</b>	<b>5,5</b>	<b>0,4</b>	<b>3,1</b>	<b>(25,5)</b>
<b>Isolamento termico</b>	<b>13,7</b>	<b>17,4</b>	<b>1,4</b>	<b>(3,5)</b>	<b>1,4</b>	<b>7,1</b>	<b>0,9</b>	<b>34,5</b>
Eliminazioni	(1,9)		-		-		-	
<b>Totale</b>	<b>57,8</b>	<b>35,3</b>	<b>7,0</b>	<b>3,6</b>	<b>6,9</b>	<b>1,9</b>	<b>4,0</b>	<b>(16,9)</b>

### Situazione progressiva al 30 settembre

(milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato operativo	
	30-set-06	Var. %	30-set-06	Var. %	30-set-06	Var. %	30-set-06	Var. %
<b>Imballaggio alimentare</b>								
- Italia	58,6	21,9	11,1	5,5	11,1	7,5	7,7	(1,5)
- Francia	18,3	(9,5)	1,3	(58,0)	1,3	(60,9)	0,4	(81,5)
- Altri paesi Unione Europea	30,9	18,9	1,4	(18,2)	1,5	(8,2)	0,9	(33,6)
- Altri paesi extra Unione Europea	15,9	57,8	1,6	97,3	1,3	72,4	1,0	(79,3)
Eliminazioni	(12,9)		(0,2)		-		-	
<b>Totale</b>	<b>110,8</b>	<b>16,6</b>	<b>15,2</b>	<b>(5,7)</b>	<b>15,2</b>	<b>4,2</b>	<b>10,0</b>	<b>(13,7)</b>
<b>Isolamento termico</b>	<b>38,9</b>	<b>19,8</b>	<b>3,9</b>	<b>19,6</b>	<b>4,1</b>	<b>30,2</b>	<b>2,8</b>	<b>41,5</b>
Eliminazioni	(5,3)		-		-		-	
<b>Totale</b>	<b>144,4</b>	<b>17,4</b>	<b>19,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>19,3</b>	<b>1,7</b>	<b>12,8</b>	<b>(5,2)</b>

I ricavi del trimestre segnano un consistente progresso grazie ai buoni livelli di vendita dei vari comparti, ad eccezione della controllata francese, ed all'apporto delle recenti acquisizioni (circa 12,4 milioni di euro).

Il risultato operativo, che comprende il contributo del gruppo Amprica pari a 0,2 milioni di euro, risulta però penalizzato, oltre che dal cattivo andamento di Sirap

Gema France, dal significativo aumento del costo delle materie prime che ha raggiunto nel periodo le quotazioni più alte dell'anno.

Da rilevare infine la conferma di una tendenza particolarmente positiva per l'isolamento termico che registra miglioramenti nel fatturato e nei risultati di gestione, nonostante l'incremento dei prezzi delle materie prime.

### **Imballaggio alimentare**

I ricavi del periodo segnano un consistente incremento prevalentemente grazie al consolidamento nel conto economico del terzo trimestre delle recenti acquisizioni (per circa 12,4 milioni di euro).

In particolare, sul mercato italiano, escludendo l'apporto di Amprica, la stabilizzazione dei consumi di carne e la capillare presenza di Sirap Gema hanno permesso di aumentare i volumi in condizioni di prezzi medi complessivamente stabili.

In Francia, la flessione del fatturato (-9,5%) è stata determinata da una diminuzione dei volumi con un andamento dei prezzi di vendita in calo. Tali fenomeni e alcune inefficienze logistico-distributive sono all'origine della forte contrazione del risultato operativo della controllata francese.

Per quanto riguarda Petruzalek, si segnala il continuo progresso dei mercati extra UE e la positiva stabilità degli altri paesi, ad eccezione dell'Ungheria e dell'Austria. Per quest'ultima la performance negativa è dovuta ad una situazione di mercato in cui sono in corso profonde trasformazioni.

### **Isolamento termico**

L'isolamento termico evidenzia, rispetto all'omologo periodo 2005, una crescita dei ricavi pari al 19,8% grazie al forte incremento dei volumi venduti, in particolare delle lastre in polistirene estruso, nonostante una riduzione dei prezzi medi di vendita.

Si conferma sul mercato la presenza di una domanda particolarmente vivace in tutta Europa grazie anche alla normativa che impone più elevati livelli di isolamento con utilizzo di pannelli a più alto spessore.

Il risultato operativo migliora del 41,5% grazie all'incremento delle vendite ed all'elevato miglioramento dell'efficienza, a seguito principalmente dell'installazione di una nuova linea nel 2005, che ha consentito un aumento della capacità produttiva e una riduzione del costo di produzione tale da neutralizzare l'effetto negativo derivante dall'aumento delle quotazioni della materia prima.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il risultato 2006 del gruppo Sirap Gema, nonostante le prospettive positive dell'isolamento termico e in alcuni paesi dell'imballaggio alimentare, sarà condizionato negativamente dall'andamento del costo delle materie, dai risultati nel mercato francese e dagli oneri finanziari causati dall'aumento dell'indebitamento, a seguito dell'acquisizione effettuata nell'anno.

Pertanto l'utile d'esercizio 2006 del gruppo è atteso su livelli inferiori rispetto a quelli conseguiti nell'esercizio 2005.

## SETTORE FINANZIARIO

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

(milioni di euro)	3° trimestre			Progressivo al 30 settembre			Esercizio 2005
	2006	2005	Variazione %	2006	2005	Variazione %	
Ricavi	21,6	14,9	45,1	141,0	102,6	37,4	101,7
Risultato operativo	14,2	11,4	24,7	104,9	80,4	30,5	73,8
<b>Utile netto</b>	<b>14,7</b>	<b>11,4</b>	<b>29,7</b>	<b>113,6</b>	<b>84,0</b>	<b>35,3</b>	<b>91,9</b>

(milioni di euro)	30 settembre 2006	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	357,5	345,7	303,4
Patrimonio netto	1.943,2	1.894,4	1.822,4
Dipendenti (unità)	43	43	41

### Risultato 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)	3° trimestre			Progressivo al 30 settembre			Esercizio 2005
	2006	2005	Variazione %	2006	2005	Variazione %	
Proventi netti da partecipazioni	10,0	8,0	26,0	105,4	75,2	40,2	82,3
Proventi netti da investimento liq.	9,8	8,9	10,4	22,8	23,2	(1,9)	28,6
Oneri netti da indebitamento	(3,9)	(2,6)	55,0	(10,5)	(7,7)	35,3	(10,5)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>15,9</b>	<b>14,3</b>	<b>11,0</b>	<b>117,7</b>	<b>90,7</b>	<b>29,8</b>	<b>100,4</b>
Costi e proventi della gestione	(0,9)	(2,4)	(63,6)	(6,4)	(8,2)	(22,3)	(11,5)
Imposte del periodo	(0,3)	(0,5)	(50,0)	2,3	1,5	51,4	3,0
<b>Utile netto</b>	<b>14,7</b>	<b>11,4</b>	<b>29,7</b>	<b>113,6</b>	<b>84,0</b>	<b>35,3</b>	<b>91,9</b>

I proventi netti da partecipazioni realizzano nel trimestre un consistente incremento, rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, malgrado nello stesso periodo dell'esercizio precedente fosse stato liquidato a nostro favore l'aggiustamento prezzo di 6,2 milioni di euro sulla vendita di Sab Autoservizi. Anche nel progressivo a

settembre i proventi netti da partecipazioni, pari a 105,4 milioni di euro, realizzano un aumento significativo (+40,2%) rispetto ai primi nove mesi del 2005, grazie al maggiore flusso dei dividendi, alla plusvalenza (7,9 milioni di euro) registrata a inizio d'anno sulla cessione delle azioni Gemina e al contributo delle società collegate, consolidate con il metodo del patrimonio netto.

I proventi netti da investimenti della liquidità nel terzo trimestre 2006 sono superiori rispetto allo stesso trimestre 2005, portando così il progressivo del periodo gennaio-settembre a 22,8 milioni di euro, di poco inferiore ai 23,2 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Nell'ambito delle diverse componenti di investimento della liquidità è da segnalare la performance degli investimenti alternativi che, dopo un primo trimestre particolarmente brillante, hanno registrato risultati leggermente negativi sia nel secondo che nel terzo trimestre; il loro rendimento complessivo nei nove mesi rimane comunque largamente positivo. Le condizioni dei mercati obbligazionari sono state nel complesso non molto favorevoli e piuttosto variabili a causa dell'andamento dei tassi di interesse; in queste condizioni i nostri portafogli conseguono, comunque, nel trimestre rendimenti più elevati del mercato monetario e largamente superiori alla media dei fondi obbligazionari presenti sul mercato. Il risultato sulle azioni di trading è positivo, anche se inferiore a quello registrato nei primi nove mesi del 2005.

Gli oneri netti da indebitamento sono superiori a quelli dello scorso esercizio, sia a livello trimestrale che progressivo, a causa del maggior livello di indebitamento medio e del rialzo dei tassi di interesse.

I costi e proventi della gestione, grazie al forte calo nel trimestre, registrano una significativa diminuzione nei primi nove mesi del 2006, rispetto al 2005, per differenti utilizzi e accantonamenti dei fondi operati nei due periodi.

Dopo l'effetto della componente fiscale, l'utile netto di periodo, sia nel trimestre sia nei nove mesi, si attesta quindi su un livello decisamente superiore a quello dei corrispondenti periodi del 2005, rispettivamente + 29,7% e +35,3%.

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 settembre 2006 la consistenza consolidata di

questa riserva del settore finanziario ammontava a 681,5 milioni di euro, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2005 di 71,2 milioni di euro.

### **Fatti significativi del periodo**

I fatti di rilievo avvenuti fino a inizio settembre 2006 riguardanti la capogruppo Italmobiliare e le altre società finanziarie, sono già stati ampiamente illustrati nella relazione semestrale e hanno riguardato:

- le azioni **Capitalia** ricevute da Italmobiliare S.p.A. in concambio delle azioni MCC e il loro apporto al Patto di Sindacato congiuntamente alle altre azioni Capitalia possedute;
- la cessione da parte di Italmobiliare S.p.A. di tutte le azioni **Gemina** possedute ad alcuni membri del Patto di Sindacato;
- la cessione da parte di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. della propria partecipazione in **Consortium S.r.l.** a Italmobiliare S.p.A.;
- la cessione da parte di Consortium S.r.l. delle azioni **Mediobanca** a Franco Tosi S.r.l. e delle azioni **Generali** a Italmobiliare S.p.A. nell'ambito del programma di scioglimento anticipato della stessa Consortium;
- l'acquisizione da parte di Italmobiliare del 3% delle azioni del **Gruppo Banca Leonardo**;
- nell'ambito del programma di ristrutturazione societaria, la cessione da parte di Italmobiliare S.p.A. a Franco Tosi S.r.l. delle partecipazioni vincolate a patti di sindacato, e precisamente: azioni **RCS MediaGroup**, azioni **Mediobanca**, azioni e warrant **Gim**, azioni **Capitalia**;
- la cessione da parte di Franco Tosi S.r.l. delle azioni **Banche Popolari Unite** alla controllante Italmobiliare S.p.A. e alla consociata Sance;
- la rinegoziazione da parte di **Italmobiliare** dei finanziamenti a medio termine con BNP Paribas, Mediobanca, Calyon e Société Générale;
- la vendita, a seguito dell'esercizio di un'opzione call venduta nell'esercizio precedente di azioni **Banche Popolari Unite** da parte di Société de Participation Financière S.A..

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

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

## Posizione finanziaria netta di Italmobiliare e del settore finanziario

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

(migliaia di euro)	30 settembre 2006		30 giugno 2006		31 dicembre 2005	
	Italmobiliare	Settore finanziario <sup>1</sup>	Italmobiliare	Settore finanziario <sup>1</sup>	Italmobiliare	Settore finanziario <sup>1</sup>
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	45.813	796.999	108.222	852.045	65.365	761.735
Debiti finanziari a breve	(83.117)	(80.141)	(144.336)	(145.674)	(154.479)	(159.393)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(37.304)</b>	<b>716.858</b>	<b>(36.114)</b>	<b>706.371</b>	<b>(89.114)</b>	<b>602.342</b>
Attività finanziarie a medio lungo	2.929	13.112	6.459	13.177	6.565	17.062
Passività finanziarie a medio lungo	(372.500)	(372.500)	(373.830)	(373.830)	(316.018)	(316.018)
<b>Posizione finanziaria medio lungo</b>	<b>(369.571)</b>	<b>(359.388)</b>	<b>(367.371)</b>	<b>(360.653)</b>	<b>(309.453)</b>	<b>(298.956)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(406.875)</b>	<b>357.470</b>	<b>(403.485)</b>	<b>345.718</b>	<b>(398.567)</b>	<b>303.386</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.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare a fine settembre 2006 evidenzia un saldo negativo di 406,9 milioni di euro (398,6 milioni di euro al 31 dicembre 2005) in aumento di 3,4 milioni di euro rispetto a giugno 2006.

La posizione finanziaria consolidata del settore finanziario risulta invece positiva per 357,5 milioni di euro (303,4 milioni di euro al 31 dicembre 2005) in aumento di 11,8 milioni di euro rispetto a giugno 2006.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Nel corso del mese di ottobre il Consiglio di Amministrazione di GIM S.p.A. ha approvato il progetto di fusione di **GIM S.p.A.** in **Intek S.p.A.**, che prevede l'assegnazione di 10 azioni Intek ogni 9 azioni GIM. Il progetto di fusione sarà presentato per l'approvazione definitiva alle prossime Assemblee straordinarie delle due società.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Come già evidenziato nelle precedenti relazioni, i risultati del settore finanziario dipendono dal flusso dei dividendi, dall'evoluzione e dalle opportunità dei mercati finanziari. Mentre il flusso dei dividendi è ormai consolidato e quindi costituisce una base praticamente certa per il risultato del settore, gli andamenti futuri dei tassi di interesse e del mercato azionario introducono elementi di incertezza che rendono difficile effettuare una previsione attendibile sui risultati complessivi dell'esercizio. Comunque, tenendo conto dei risultati conseguiti nei primi nove mesi dell'anno, malgrado il venir meno delle consistenti rivalutazioni di partecipazioni registrate nell'ultima parte dello scorso esercizio e fatti salvi eventi straordinari e al momento non prevedibili, l'utile netto del settore finanziario nel 2006 è atteso superiore a quello conseguito nel 2005.

## SETTORE BANCARIO

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

(milioni di euro)	3° trimestre			Progressivo al 30 settembre			Esercizio 2005
	2006	2005	Variazione %	2006	2005	Variazione %	
Ricavi	10,2	11,6	(12,0)	34,8	32,3	7,8	45,5
Risultato operativo	1,9	1,4	34,0	7,7	5,2	46,9	8,4
<b>Risultato netto</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>53,1</b>	<b>6,2</b>	<b>4,2</b>	<b>48,6</b>	<b>6,4</b>

(milioni di euro)	30 settembre 2006	30 giugno 2006	31 dicembre 2005
Posizione finanziaria netta	76,6	84,3	89,6
Patrimonio netto	91,6	91,1	91,2
Dipendenti (unità)	143	143	143

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)	3° trimestre			Progressivo al 30 settembre			Esercizio 2005
	2006	2005	Variazione %	2006	2005	Variazione %	
Margine di interesse	1,3	1,3	(3,7)	4,2	3,9	8,8	5,2
Margine di intermediazione	9,2	10,5	(12,1)	31,5	29,6	6,6	42,5
Risultato lordo di gestione	2,5	2,2	14,1	9,8	6,7	46,8	11,5
Utile delle attività ordinarie	1,6	1,2	36,2	7,0	4,9	43,6	7,5
<b>Risultato netto</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>52,7</b>	<b>6,2</b>	<b>4,2</b>	<b>48,5</b>	<b>6,4</b>

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

### Finter Bank Zurich

Nel terzo trimestre 2006 il gruppo Finter Bank Zurich ha registrato ricavi consolidati per 15,5 milioni di franchi svizzeri, in diminuzione (-0,8%) rispetto al terzo trimestre 2005. Tale flessione è da imputare a minori commissioni e all'attività di trading. I ricavi complessivi dei primi nove mesi mantengono però un incremento del 9,4% rispetto ai ricavi dello stesso periodo dell'anno precedente.

I costi operativi segnano, nel loro complesso, una diminuzione dovuta principalmente alla forte contrazione dei costi del personale, che nel 2005 avevano assorbito gli oneri legati a consistenti accantonamenti per prepensionamenti. Il risultato operativo del trimestre si attesta a 2,7 milioni di franchi svizzeri (+ 41,1%) e nel progressivo di nove mesi a 11,8 milioni di franchi svizzeri (+53,0%)

Grazie anche ad una componente fiscale meno elevata il risultato netto del trimestre e dei nove mesi risultano in deciso aumento rispettivamente a 2,2 milioni di franchi svizzeri (+60%) e a 9,6 milioni di franchi svizzeri (+54,6%)

Il patrimonio netto consolidato passa da 133,0 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2005 a 136,7 milioni di franchi svizzeri al 30 settembre 2006, dopo aver distribuito dividendi per 5 milioni di franchi svizzeri.

Il patrimonio di terzi gestito alla fine di settembre 2006 ammonta a 5,2 miliardi di franchi svizzeri.

### **Crédit Mobilier de Monaco**

Il Crédit Mobilier de Monaco è un istituto di credito monegasco che opera prevalentemente nei prestiti assistiti da pegno. I risultati nel terzo trimestre e nel progressivo a settembre hanno fatto registrare una diminuzione del margine di interesse e un incremento delle spese per il personale.

Di conseguenza il risultato a settembre, pari a 63 mila euro, risulta in diminuzione rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente (157 mila euro).

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Malgrado l'incertezza che caratterizza i mercati finanziari, i risultati conseguiti a fine settembre e le aspettative per l'ultimo trimestre, anche se meno brillanti rispetto alla prima parte dell'anno, fanno ritenere che il risultato d'esercizio di questo settore sarà migliore di quello dell'anno precedente.

## **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 settembre 2006 i ricavi del settore sono pari a 2,0 milioni di euro in pratica invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo e il risultato complessivo registrano invece un forte miglioramento passando rispettivamente da 0 e 0,1 milioni di euro a 1,8 e 3,0 milioni di euro. Questo miglioramento è principalmente legato al rilascio di alcuni fondi rischi, ritenuti sovrabbondanti, in Terfin S.A. in liquidazione. Escludendo il risultato di Terfin S.A. il settore avrebbe comunque realizzato un utile netto di periodo di 1,0 milioni di euro, contro 0,8 milioni di euro dei primi nove mesi del 2005.

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

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

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

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

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

I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario.

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

I rapporti con altre parti correlate riguardano:

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

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

Come è già stato segnalato nella relazione semestrale, nel mese di giugno Italmobiliare e Italcementi hanno erogato alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti la somma di 1,2 milioni di euro per la copertura dei costi di gestione e la realizzazione di iniziative rientranti negli scopi della Fondazione. Sempre con la Fondazione è in essere un contratto per la fornitura di servizi di natura amministrativa e societaria da parte di Italcementi.

Nel trimestre e a tutto settembre non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Malgrado la presenza di fattori di incertezza in alcune aree di attività, i risultati conseguiti nei primi nove mesi e le positive attese per l'ultima parte dell'anno permettono di confermare le previsioni, già espresse nella relazione semestrale, di un risultato netto consolidato di Gruppo per l'intero esercizio 2006 in crescita rispetto all'esercizio precedente, salvo fatti ad oggi non prevedibili.

# ITALMOBILIARE

Consolidato Gruppo Italmobiliare

---

# PROSPETTI CONTABILI

<b>CONSOLIDATO</b> (Importi in migliaia di euro)	<b>3° trimestre 2006</b>	<b>%</b>	<b>3° trimestre 2005</b>	<b>%</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
<b>RICAVI</b>	<b>1.568.569</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.390.678</b>	<b>100,0%</b>	<b>177.891</b>	<b>12,8%</b>
Altri ricavi e proventi operativi	16.506	1,1%	10.935	0,8%	5.571	50,9%
Variazione rimanenze	9.204	0,6%	8.376	0,6%	828	9,9%
Lavori interni	4.268	0,3%	7.240	0,5%	(2.972)	-41,0%
Costi per materie prime e accessori	(574.675)	-36,6%	(482.350)	-34,7%	(92.325)	19,1%
Costi per servizi	(335.583)	-21,4%	(306.450)	-22,0%	(29.133)	9,5%
Costi per il personale	(230.383)	-14,7%	(220.973)	-15,9%	(9.410)	4,3%
Oneri e proventi operativi diversi	(38.931)	-2,5%	(35.454)	-2,5%	(3.477)	9,8%
<b>Margine Operativo Lordo Corrente</b>	<b>418.975</b>	<b>26,8%</b>	<b>372.002</b>	<b>26,8%</b>	<b>46.973</b>	<b>12,6%</b>
Altri proventi e oneri	2.743	0,2%	2.133	0,2%	610	28,6%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>421.718</b>	<b>27,0%</b>	<b>374.135</b>	<b>27,0%</b>	<b>47.583</b>	<b>12,7%</b>
Ammortamenti	(109.124)	-7,0%	(102.460)	-7,4%	(6.664)	6,5%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1.572)	-0,1%	(259)		(1.313)	506,9%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>311.022</b>	<b>19,9%</b>	<b>271.416</b>	<b>19,6%</b>	<b>39.606</b>	<b>14,6%</b>
Proventi e oneri finanziari	(30.219)	-1,9%	(21.745)	-1,6%	(8.474)	39,0%
Risultato società valutate a patrimonio netto	4.311	0,3%	3.718	0,3%	593	15,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>285.114</b>	<b>18,3%</b>	<b>253.389</b>	<b>18,3%</b>	<b>31.725</b>	<b>12,5%</b>
Imposte del periodo	(82.095)	-5,2%	(80.401)	-5,8%	(1.694)	2,1%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>203.019</b>	<b>12,9%</b>	<b>172.988</b>	<b>12,5%</b>	<b>30.031</b>	<b>17,4%</b>
Attribuibile a:						
<b>Gruppo</b>	63.586	4,1%	57.747	4,2%	5.839	10,1%
<b>Terzi</b>	139.433	8,9%	115.241	8,3%	24.192	21,0%

# PROSPETTI CONTABILI

<b>CONSOLIDATO</b> (Importi in migliaia di euro)	<b>Progressivo al 30.09.2006</b>	<b>%</b>	<b>Progressivo al 30.09.2005</b>	<b>%</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
<b>RICAVI</b>	<b>4.656.146</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.933.304</b>	<b>100,0%</b>	<b>722.842</b>	<b>18,4%</b>
Altri ricavi e proventi operativi	53.818	1,2%	36.967	0,9%	16.851	45,6%
Variazione rimanenze	(15.523)	-0,3%	(12.474)	-0,3%	(3.049)	24,4%
Lavori interni	15.462	0,3%	13.332	0,3%	2.130	16,0%
Costi per materie prime e accessori	(1.640.673)	-35,2%	(1.362.064)	-34,6%	(278.609)	20,5%
Costi per servizi	(1.008.861)	-21,7%	(913.008)	-23,2%	(95.853)	10,5%
Costi per il personale	(713.371)	-15,3%	(670.203)	-17,0%	(43.168)	6,4%
Oneri e proventi operativi diversi	(136.661)	-2,9%	(113.782)	-2,9%	(22.879)	20,1%
<b>Margine Operativo Lordo Corrente</b>	<b>1.210.337</b>	<b>26,1%</b>	<b>912.072</b>	<b>23,2%</b>	<b>298.265</b>	<b>32,7%</b>
Altri proventi e oneri	13.253	0,3%	1.501		11.752	782,9%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.223.590</b>	<b>26,4%</b>	<b>913.573</b>	<b>23,2%</b>	<b>310.017</b>	<b>33,9%</b>
Ammortamenti	(317.916)	-6,8%	(274.355)	-7,0%	(43.561)	15,9%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1.696)		(560)		(1.136)	202,9%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>903.978</b>	<b>19,6%</b>	<b>638.658</b>	<b>16,2%</b>	<b>265.320</b>	<b>41,5%</b>
Proventi e oneri finanziari	(87.466)	-1,9%	(51.304)	-1,3%	(36.162)	70,5%
Risultato società valutate a patrimonio netto	12.210	0,3%	18.064	0,5%	(5.854)	-32,4%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>828.722</b>	<b>18,0%</b>	<b>605.418</b>	<b>15,4%</b>	<b>223.304</b>	<b>36,9%</b>
Imposte del periodo	(225.711)	-4,8%	(181.981)	-4,6%	(43.730)	24,0%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>603.011</b>	<b>13,0%</b>	<b>423.437</b>	<b>10,8%</b>	<b>179.574</b>	<b>42,4%</b>
Attribuibile a:						
<b>Gruppo</b>	210.027	4,5%	152.336	3,9%	57.691	37,9%
<b>Terzi</b>	392.984	8,4%	271.101	6,9%	121.883	45,0%

## POSIZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIO NETTO

<b>Posizione finanziaria</b> Migliaia di euro	<b>30 settembre 2006</b>	<b>30 giugno 2006</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>Variazione 30 set. 2006 31 dic. 2005</b>	<b>%</b>
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.413.195)	(1.397.412)	(1.455.178)	41.983	-2,9
Debiti finanziari a breve termine	1.029.018	1.242.909	1.318.738	(289.720)	-22,0
Attività finanziarie a medio / lungo termine	(63.612)	(71.205)	(389.640)	326.028	-83,7
Debiti finanziari a medio / lungo termine	2.444.980	2.495.239	2.391.202	53.778	2,2
<b>Indebitamento finanziario netto (*)</b>	<b>1.997.191</b>	<b>2.269.531</b>	<b>1.865.122</b>	<b>132.069</b>	<b>7,1%</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>6.249.353</b>	<b>5.984.044</b>	<b>5.916.748</b>	<b>332.605</b>	<b>5,6%</b>

(\*) A seguito della ridefinizione, nel corso del 2006, del contenuto della posizione finanziaria netta delle controllate del settore bancario sono state apportate alcune modifiche alla posizione finanziaria consolidata del 31 dicembre 2005, per permettere una omogeneità di confronto. A seguito di tali riclassificazioni, come già illustrato nella relazione semestrale 2006, l'indebitamento finanziario netto al 31/12/2005, originariamente ammontante a 1.896.066 migliaia di euro, diviene pari a 1.865.122 migliaia di euro, con una riduzione di 30.944 mila euro.

## **PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE**

### **Nota sulle variazioni apportate ai conti economici consolidati del terzo trimestre 2005 e del 30 settembre 2005 pubblicati nella relazione trimestrale consolidata del 30 settembre 2005.**

Si precisa che, a seguito della ridefinizione del contenuto di alcune voci dei prospetti contabili consolidati, sono state apportate alcune riclassifiche al prospetto di conto economico consolidato del terzo trimestre 2005 e di quello progressivo al 30 settembre 2005 utilizzati ai fini comparativi con quelli del terzo trimestre e del 30 settembre 2006.

Le variazioni apportate, illustrate nelle seguenti tabelle, hanno avuto effetti sul margine operativo lordo corrente, sul margine operativo lordo e sul risultato operativo ma non hanno avuto alcun impatto sul risultato netto complessivo e su quello di Gruppo.

**Gruppo Italmobiliare**

in migliaia di euro

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>3° Trimestre 2005</b>	<b>%</b>	<b>3° Trimestre 2005 Pubblicato</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
<b>RICAVI</b>	<b>1.390.678</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.388.588</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.090</b>
Altri ricavi e proventi e proventi operativi	10.935		10.935		
Variazione rimanenze	8.376		8.376		
Lavori interni	7.240		7.240		
Costi per materie prime e accessori	(482.350)		(482.350)		
Costi per servizi	(306.450)		(306.450)		
Costi per il personale	(220.973)		(220.973)		
Oneri e proventi operativi diversi	(35.454)		(32.114)		(3.340)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO CORRENTE</b>	<b>372.002</b>	<b>26,7%</b>	<b>373.252</b>	<b>26,9%</b>	<b>(1.250)</b>
Altri proventi e oneri	2.133		(3.099)		5.232
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>374.135</b>	<b>26,9%</b>	<b>370.153</b>	<b>26,7%</b>	<b>3.982</b>
Ammortamenti	(102.460)		(102.460)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(259)		(259)		
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>271.416</b>	<b>19,5%</b>	<b>267.434</b>	<b>19,3%</b>	<b>3.982</b>
Proventi e oneri finanziari	(21.745)		(17.763)		(3.982)
Risultato società valutate a patrimonio netto	3.718		3.718		
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>253.389</b>	<b>18,2%</b>	<b>253.389</b>	<b>18,2%</b>	
Imposte del periodo	(80.401)		(80.401)		
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>172.988</b>	<b>12,4%</b>	<b>172.988</b>	<b>12,5%</b>	
Attribuibile a:					
Gruppo	57.747	4,2%	57.747	4,2%	
Terzi	115.241	8,3%	115.241	8,3%	

CONTO ECONOMICO	Progressivo al 30.09.2005	%	Progressivo al 30.09.2005 pubblicato	%	Variazione
<b>RICAVI</b>	<b>3.933.304</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.920.553</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.751</b>
Altri ricavi e proventi e proventi operativi	36.967		36.967		
Variazione rimanenze	(12.474)		(12.474)		
Lavori interni	13.332		13.332		
Costi per materie prime e accessori	(1.362.064)		(1.362.064)		
Costi per servizi	(913.008)		(913.008)		
Costi per il personale	(670.203)		(670.203)		
Oneri e proventi operativi diversi	(113.782)		(105.343)		(8.439)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO CORRENTE</b>	<b>912.072</b>	<b>23,2%</b>	<b>907.760</b>	<b>23,2%</b>	<b>4.312</b>
Altri proventi e oneri	1.501		(4.642)		6.143
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>913.573</b>	<b>23,2%</b>	<b>903.118</b>	<b>23,0%</b>	<b>10.455</b>
Ammortamenti	(274.355)		(274.355)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(560)		(560)		
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>638.658</b>	<b>16,2%</b>	<b>628.203</b>	<b>16,0%</b>	<b>10.455</b>
Proventi e oneri finanziari	(51.304)		(40.849)		(10.455)
Risultato società valutate a patrimonio netto	18.064		18.064		
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>605.418</b>	<b>15,4%</b>	<b>605.418</b>	<b>15,4%</b>	
Imposte del periodo	(181.981)		(181.981)		
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>423.437</b>	<b>10,8%</b>	<b>423.437</b>	<b>10,8%</b>	
Attribuibile a:					
Gruppo	152.336	3,9%	152.336	3,9%	
Terzi	271.101	6,9%	271.101	6,9%	

Nelle seguenti note si descrivono le variazioni apportate:

- **Ricavi, Oneri e proventi operativi diversi, Proventi e oneri finanziari:** la variazione negativa netta di 3.982 migliaia di euro e di 10.455 migliaia di euro dei “Proventi ed oneri finanziari” rispettivamente nel terzo trimestre 2005 e di quello progressivo al 30 settembre 2005, si riferisce a proventi ed oneri di natura finanziaria, specifici delle società del settore finanziario; in particolare i proventi, pari a 2.090 migliaia di euro nel terzo trimestre 2005 e 12.751 migliaia di euro nei primi nove mesi sono stati riclassificati nei “Ricavi”, mentre gli oneri pari a 1.892 migliaia di euro nel 3° trimestre 2005 e 2.196 migliaia di euro nei primi nove mesi sono stati iscritti negli “Oneri e proventi operativi diversi”.

- ***Altri proventi e oneri, Oneri e proventi operativi diversi***: la variazione positiva netta di 5.232 e di 6.143 migliaia di euro degli “Altri proventi e oneri, rispettivamente nel terzo trimestre 2005 e di quello progressivo del 30 settembre 2005,”, si riferisce ad oneri di natura ricorrente riclassificati negli “Oneri e proventi operativi diversi”.

## **NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

### **PREMESSA**

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 è preparata in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e presentata sulla base dei criteri indicati nell'allegato 3D del regolamento di cui alla delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n° 11971 e successive modifiche.

### **CRITERI DI REDAZIONE**

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2006 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione ed ai principi contabili del gruppo conformi agli IFRS. I criteri di valutazione e i principi di consolidamento sono quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato del semestre 2006.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

### Società entrate nell'area di consolidamento

Con il metodo integrale:

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

Con il metodo proporzionale:

- Dragages Tranzports & Travaux Maritimes S.A.  
(al 40%) Francia (\*\*)
- Sabliers de l'Odet (al 40%) (Francia)
- Sablmaris (al 40%) (Francia)

### Cessione attività:

Kayward S.A. (Irlanda)

### Società incorporate

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

(\*) a partire da agosto 2005

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

Dal 1° giugno 2006 le controllate indiane Zuari Cement Ltd, Sri Vishnu Cement Ltd e Sitapuram Power, precedentemente consolidate con il metodo proporzionale, sono consolidate con il metodo integrale.

## TASSI DI CAMBIO UTILIZZATI PER LA CONVERSIONE DEI BILANCI DELLE IMPRESE ESTERE

Tassi di cambio per 1 euro:

(valuta locale contro euro)

Divise	Medi			Chiusura		
	Al 30 settembre 2006	Esercizio 2005	Al 30 settembre 2005	Al 30 settembre 2005	31 dicembre 2005	30 settembre 2005
Dollaro Usa	1,24479	1,24409	1,26256	1,26600	1,17970	1,20420
Sterlina inglese	0,68460	0,68380	0,68507	0,67770	0,68530	0,68195
Franco svizzero	1,56637	1,54828	1,54864	1,58810	1,55510	1,55610
Baht thailandese	47,74908	50,06249	50,48790	47,57200	48,43700	49,44000
Dirham marocchino	11,01743	11,01431	11,04324	11,04190	10,86370	10,95920
Dollaro canadese	1,40950	1,50873	1,54623	1,41360	1,37250	1,40630
Lek albanese	122,90252	124,02465	124,46388	122,85500	122,36200	123,41300
Lira egiziana	7,15522	7,20893	7,33058	7,26667	6,77443	6,93935
Nuova Lira Turca	1,77580	1,66956	1,69	1,89710	1,59040	1,61610
Ougulyia mauritano	334,34956	329,04844	332,25809	340,04800	316,86700	318,57100
Rupia indiana	56,55684	54,82885	55,12228	58,16310	53,16790	52,91860
Rupia Sri Lanka	128,13355	125,05847	126,41038	131,37700	120,44900	121,97300
Sterlina cipriota	0,57522	0,57683	0,57797	0,57670	0,57350	0,57320
Marco Bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lev Bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Corona Ceca	28,43910	29,78201	29,94056	28,32600	29,00000	29,55300
Corona slovacca	37,66290	38,59890	38,63370	37,38500	37,88000	38,79000
Dinaro Serbo	86,00910	83,09320	82,13060	82,32290	85,26160	85,12860
Fiorino ungherese	265,60200	248,05400	246,79800	273,00000	252,87000	249,61000
Hrivna ucraina	6,27485	6,35588	6,48007	6,37392	5,95749	6,07787
Kuna croata	7,31098	7,39894	7,40420	7,38950	7,37150	7,43300
Nuovo Leu romeno	3,54120	3,62090	3,61527	3,53620	3,68020	3,56030
Tallero sloveno	239,58500	239,56800	239,58600	239,59000	239,50000	239,52000
Tenge kazako	155,95047	165,23860	167,25883	161,02500	157,79800	161,05000
Rublo	34,06224			33,94200		
Zloty polacco	3,91557			3,97130		

## RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 1.568.569 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006 ed a 4.656.146 migliaia di euro al 30 settembre 2006 sono così suddivisi:

in migliaia di euro

	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	
			Valore	%
<b><i>Ricavi industriali</i></b>				
Vendite prodotti	1.491.069	1.321.584	169.485	12,8%
Ricavi per prestazioni e servizi	43.020	40.201	2.819	7,0%
Altri ricavi	3.955	2.876	1.079	37,5%
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>1.538.044</i></b>	<b><i>1.364.661</i></b>	<b><i>173.383</i></b>	<b><i>12,7%</i></b>
<b><i>Ricavi finanziari</i></b>			0	
Interessi	7.011	3.832	3.179	83,0%
Dividendi	7.377	39	7.338	18815,4%
Plusvalenze	3.060	1.919	1.141	59,5%
Altri ricavi	2.480	8.449	(5.969)	-70,6%
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>19.928</i></b>	<b><i>14.239</i></b>	<b><i>5.689</i></b>	<b><i>40,0%</i></b>
<b><i>Ricavi bancari</i></b>				
Interessi	1.696	1.523	173	11,4%
Commissioni	7.578	8.273	(695)	-8,4%
Altri ricavi	815	1.653	(838)	-50,7%
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>10.089</i></b>	<b><i>11.449</i></b>	<b><i>(1.360)</i></b>	<b><i>-11,9%</i></b>
<b><i>Ricavi immobiliari e di servizi</i></b>	<b><i>508</i></b>	<b><i>329</i></b>	<b><i>179</i></b>	<b><i>54,4%</i></b>
<b>Totale</b>	<b>1.568.569</b>	<b>1.390.678</b>	<b>177.891</b>	<b>12,8%</b>

in migliaia di euro

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			Valore	%
<b><i>Ricavi industriali</i></b>				
Vendite prodotti	4.391.681	3.718.180	673.501	18,1%
Ricavi per prestazioni e servizi	128.911	114.271	14.640	12,8%
Altri ricavi	11.774	8.336	3.438	41,2%
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>4.532.366</i></b>	<b><i>3.840.787</i></b>	<b><i>691.579</i></b>	<b><i>18,0%</i></b>
<b><i>Ricavi finanziari</i></b>			0	
Interessi	15.446	11.425	4.021	35,2%
Dividendi	39.465	23.896	15.569	65,2%
Plusvalenze	22.979	3.028	19.951	658,9%
Altri ricavi	10.036	20.959	(10.923)	-52,1%
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>87.926</i></b>	<b><i>59.308</i></b>	<b><i>28.618</i></b>	<b><i>48,3%</i></b>
<b><i>Ricavi bancari</i></b>				
Interessi	5.106	4.578	528	11,5%
Commissioni	24.900	23.756	1.144	4,8%
Altri ricavi	4.606	3.973	633	15,9%
<b><i>Totale</i></b>	<b><i>34.612</i></b>	<b><i>32.307</i></b>	<b><i>2.305</i></b>	<b><i>7,1%</i></b>
<b><i>Ricavi immobiliari e di servizi</i></b>	<b><i>1.242</i></b>	<b><i>902</i></b>	<b><i>340</i></b>	<b><i>37,7%</i></b>
<b>Totale</b>	<b>4.656.146</b>	<b>3.933.304</b>	<b>722.842</b>	<b>18,4%</b>

La contribuzione ai ricavi consolidati per settore di attività e per area geografica è la seguente:

**per settore:**

in migliaia di euro

	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	
			Valore	%
Costruzioni	1.480.172	1.321.836	158.336	12,0%
Imballaggio e isolamento	57.822	42.726	15.096	35,3%
Finanziario	19.884	14.161	5.723	40,4%
Bancario	10.185	11.574	(1.389)	-12,0%
Immobiliare e servizi	506	381	125	32,8%
<b>Totale</b>	<b>1.568.569</b>	<b>1.390.678</b>	<b>177.891</b>	<b>12,8%</b>

in migliaia di euro

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			Valore	%
Costruzioni	4.387.693	3.717.334	670.359	18,0%
Imballaggio e isolamento	144.371	122.955	21.416	17,4%
Finanziario	88.018	59.384	28.634	48,2%
Bancario	34.813	32.291	2.522	7,8%
Immobiliare e servizi	1.251	1.340	(89)	-6,6%
<b>Totale</b>	<b>4.656.146</b>	<b>3.933.304</b>	<b>722.842</b>	<b>18,4%</b>

**per area geografica:**

in migliaia di euro

	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	
			Valore	%
Unione europea	938.424	859.525	78.899	9,2%
Altri paesi europei	117.702	111.408	6.294	5,6%
Nord America	182.224	182.755	(531)	-0,3%
Asia	95.302	63.439	31.863	50,2%
Africa	182.290	141.881	40.409	28,5%
Trading	52.627	31.670	20.957	66,2%
<b>Totale</b>	<b>1.568.569</b>	<b>1.390.678</b>	<b>177.891</b>	<b>12,8%</b>

in migliaia di euro

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			Valore	%
Unione europea	2.917.675	2.643.504	274.171	10,4%
Altri paesi europei	306.205	265.509	40.696	15,3%
Nord America	506.096	447.713	58.383	13,0%
Asia	247.510	183.609	63.901	34,8%
Africa	516.163	302.949	213.214	70,4%
Trading	162.497	90.020	72.477	80,5%
<b>Totale</b>	<b>4.656.146</b>	<b>3.933.304</b>	<b>722.842</b>	<b>18,4%</b>

## COSTI PER MATERIE PRIME E ACCESSORI

I costi per materie prime e accessori sono pari a 1.640.673 migliaia di euro (1.362.064 migliaia di euro al 30 settembre 2005) sono così dettagliati:

in migliaia di euro

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			Valore	%
Acquisti di materie prime e semilavorati	516.735	476.200	40.535	8,5%
Acquisti di combustibili	308.040	230.266	77.774	33,8%
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	252.130	229.203	22.927	10,0%
Acquisti di prodotti finiti e merci	258.479	182.449	76.030	41,7%
Energia elettrica, acqua e gas	339.931	265.887	74.044	27,8%
Variazione delle rimanenze di materie prime, consumo e altre	(34.642)	(21.941)	(12.701)	57,9%
<b>Totale</b>	<b>1.640.673</b>	<b>1.362.064</b>	<b>278.609</b>	<b>20,5%</b>

Gli acquisti di combustibili e di prodotti finiti e merci al 30.09.2005 sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con il 2006.

## COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi pari a 1.008.861 migliaia di euro (913.008 migliaia di euro al 30 settembre 2005), si riferiscono a:

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			Valore	%
Prestazioni di imprese per manutenzioni	363.747	318.205	45.542	14,3%
Trasporti	396.161	367.097	29.064	7,9%
Costi per consulenza	45.079	39.194	5.885	15,0%
Affitti	69.665	62.555	7.110	11,4%
Assicurazioni	33.290	30.717	2.573	8,4%
Contributi associativi	7.632	7.278	354	4,9%
Altre spese commerciali, industriali ed amministrative	93.287	87.962	5.325	6,1%
<b>Totale</b>	<b>1.008.861</b>	<b>913.008</b>	<b>95.853</b>	<b>10,5%</b>

## COSTI PER IL PERSONALE

Il costo complessivo del personale è pari a 713.371 migliaia di euro (670.203 migliaia di euro al 30 settembre 2005) e risulta così ripartito:

in migliaia di euro

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			Valore	%
Salari e stipendi	455.113	431.712	23.401	5,4%
Oneri sociali	154.281	150.167	4.114	2,7%
Accantonamenti e contributi a fondi previd.	13.686	12.133	1.553	12,8%
Costi relativi a piani di stock option	4.113	2.226	1.887	84,8%
Altri costi	86.178	73.965	12.213	16,5%
<b>Totale</b>	<b>713.371</b>	<b>670.203</b>	<b>43.168</b>	<b>6,4%</b>

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

Il numero dei dipendenti alla fine del periodo e medio del periodo è così suddiviso:

(unità)

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Esercizio 2005
Numero dipendenti alla fine del periodo	24.065	22.992	22.857
Numero medio dipendenti	23.347	20.740	21.304

## ONERI E PROVENTI OPERATIVI DIVERSI

Gli oneri e proventi operativi diversi pari a 136.661 migliaia di euro (113.782 migliaia di euro 30 settembre 2005), si riferiscono a:

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	in migliaia di euro Variazione	
			Valore	%
Altre imposte	52.560	49.627	2.933	5,9%
Acc.to al fondo svalutazione crediti	8.671	7.174	1.497	20,9%
Acc.to ai fondi ripristini ambientali - cave	14.897	17.917	(3.020)	-16,9%
Oneri società finanziarie	26.954	11.457	15.497	135,3%
Oneri società bancarie	3.227	2.681	546	20,4%
Spese diverse	33.233	26.265	6.968	26,5%
Proventi diversi	(2.881)	(1.339)	(1.542)	115,2%
<b>Totale</b>	<b>136.661</b>	<b>113.782</b>	<b>22.879</b>	<b>20,1%</b>

## ALTRI PROVENTI E ONERI

Gli altri proventi e oneri, aventi tutti natura non ricorrente, sono così ripartiti:

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	in migliaia di euro Variazione	
			Valore	%
Plusvalenze (minusvalenze) nette per smobilizzi	7.371	15.821	(8.450)	-53,4%
Costi di ristrutturazione		(18.900)	18.900	-100,0%
Altri	5.882	4.580	1.302	28,4%
<b>Totale</b>	<b>13.253</b>	<b>1.501</b>	<b>11.752</b>	<b>782,9%</b>

## AMMORTAMENTI

L'importo complessivo di 317.916 migliaia di euro (274.355 migliaia di euro al 30 settembre 2005) si riferisce ad ammortamenti di beni materiali e immobiliari per 298.965 migliaia di euro (256.504 migliaia di euro al 30 settembre 2005) e beni immateriali per 18.951 migliaia di euro (17.851 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

L'importo netto, pari 87.466 migliaia di euro (51.304 migliaia di euro al 30 settembre 2005), risulta composto:

in migliaia di euro

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			valore	%
Interessi attivi	22.389	31.977	(9.588)	-30,0%
Interessi passivi	(101.933)	(86.111)	(15.822)	18,4%
<b>Interessi netti correlabili alla PFN</b>	<b>(79.544)</b>	<b>(54.134)</b>	<b>(25.410)</b>	<b>46,9%</b>
Differenze cambio nette	(4.483)	6.866	(11.349)	-165,3%
Utili/(perdite) sulla posizione monetaria netta in Turchia		1.489	(1.489)	-100,0%
Dividendi e proventi su partecipazioni	6.243	8.718	(2.475)	-28,4%
Altri proventi/(oneri) finanziari netti	(9.682)	(14.243)	4.561	-32,0%
<b>Totale</b>	<b>(87.466)</b>	<b>(51.304)</b>	<b>(36.162)</b>	<b>70,5%</b>

## RISULTATO SOCIETA' VALUTATE A PATRIMONIO NETTO

Il valore netto al 30 settembre 2006 positivo per 12.210 migliaia di euro (18.064 migliaia di euro al 30 settembre 2005), risulta così composto:

in migliaia di euro

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			Valore	%
Gruppo Suez (Egitto)		11.553	(11.553)	-100,0%
Vassiliko (Cipro)	3.530	2.618	912	34,8%
Ciment Quebec (Canada)	5.825	3.347	2.478	74,0%
Innocon (Canada)	(3.139)	(3.003)	(136)	4,5%
Mittel (Italia)	4.469	1.966	2.503	127,3%
Immobiliare Golf (Italia)	(12)	(44)	32	-72,7%
Altre	1.537	1.627	(90)	-5,5%
<b>Totale</b>	<b>12.210</b>	<b>18.064</b>	<b>(5.854)</b>	<b>-32,4%</b>

## IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte a carico del periodo, pari a 225.711 migliaia di euro (181.981 migliaia di euro al 30 settembre 2005), sono analizzate come segue:

in migliaia di euro

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			Valore	%
Imposte correnti	258.927	194.030	64.897	33,4%
Imposte differite	(19.187)	(1.826)	(17.361)	950,8%
Imposte esercizi precedenti ed altre sopravvenienze fiscali nette	(14.029)	(10.223)	(3.806)	37,2%
<b>Totale</b>	<b>225.711</b>	<b>181.981</b>	<b>43.730</b>	<b>24,0%</b>

Nelle imposte differite è compreso il rilascio di 11,7 milioni di euro del fondo imposte differite iscritto sulla valutazione di azioni disponibili per la vendita per le quali, a fronte delle operazioni di cessione di azioni e di contestuali TRES, effettuati dalla controllante Italmobiliare, sono state realizzate plusvalenze fiscali con conseguente rilevazione della relativa fiscalità corrente.

## FLUSSI PER INVESTIMENTI

A tutto il 30 settembre 2006, i flussi per investimenti sono stati pari a 669.747 migliaia di euro (1.105.982 migliaia di euro al 30 settembre 2005) e risultano così composti:

in migliaia di euro

	Progressivo 30.09.2006	Progressivo 30.09.2005	Variazione	
			Valore	%
Immobilizzazioni immateriali	13.147	11.338	1.809	16,0%
Immobilizzazioni materiali	302.934	271.116	31.818	11,7%
Immobilizzazioni finanziarie	332.526	790.392	(457.866)	-57,9%
Variazione deb/cred per acq. di immob. finanz.	(11.097)	(11.776)	679	-5,8%
Variazione deb/cred per acq. di immob. mat. e imm.	32.237	44.912	(12.675)	-28,2%
<b>Totale</b>	<b>669.747</b>	<b>1.105.982</b>	<b>(436.235)</b>	<b>-39,4%</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2006 pari a 302.934 migliaia di euro sono aumentati di circa l'11,7% rispetto i primi nove mesi del 2005 e si sono concentrati principalmente nell'Unione Europea per 210,3 milioni di euro, tra cui Italia per 124,8, Francia 49,6 e Spagna 24,3, nel Nord America per 40,1 milioni di euro e in Africa per 18,6 milioni di euro di cui Egitto 10,7 milioni di euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie pari a 332.526 migliaia di euro hanno registrato nel corso del terzo trimestre 2006 un incremento di 31,2 milioni di euro, di cui 20 milioni relativi all'ulteriore acquisto di azioni della società turca Goltas Cimento.

## POSIZIONE FINANZIARIA

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2006, pari a 1.977.191 migliaia di euro (1.865.122 migliaia di euro al 31 dicembre 2005), risulta costituito da debiti finanziari lordi per 3.473.998 migliaia di euro e da impieghi finanziari lordi per 1.476.807 migliaia di euro.

I "debiti finanziari lordi" di 3.473.998 migliaia di euro sono rappresentati da debiti a breve termine per 1.029.018 migliaia di euro e da debiti a medio e lungo termine per 2.444.980 migliaia di euro.

Della rinegoziazione nel mese di giugno da parte di Italmobiliare del finanziamento con BNP Paribas è stato fornito ampio dettaglio nelle note illustrative della relazione semestrale 2006.

Inoltre con effetto dal mese di luglio, Italmobiliare ha rinegoziato anche i finanziamenti in essere con Mediobanca, Calyon e Société Générale, ridefinendone la forma contrattuale e le condizioni relative a scadenza, tasso e ammontare, per un controvalore complessivo di 167,5 milioni di euro.

Tale importo deriva dalla cessione di n° 32.250.000 azioni Unicredito S.p.A. per un controvalore di 188,3 milioni di euro, con contestuale sottoscrizione di tre operazioni di Total Return Equity Swap (TRES). L'importo del debito è esposto in bilancio al netto del cash collateral, ammontante a circa 20,8 milioni di euro. I nuovi contratti consentono di ottenere una riduzione del costo dei finanziamenti e un allungamento della loro scadenza.

L'aumento dell'indebitamento finanziario netto, rispetto al 31 dicembre 2005, è pari a 132.069 migliaia di euro così ripartito nelle sue componenti:

in migliaia di euro

	Variazione rispetto al 31 dicembre 2005
Impieghi a breve termine	41.983
Debiti finanziari a breve termine	(289.720)
<b>Variazione indebitamento netto a breve termine</b>	<b>(247.737)</b>
Attività a medio/lungo termine	326.028
Debiti a medio/lungo termine	53.778
<b>Variazione indebitamento netto a medio/lungo termine</b>	<b>379.806</b>
<b>Variazione indebitamento netto totale</b>	<b>132.069</b>

Tale variazione è la risultante dei flussi positivi netti generati:

- dall'attività operativa, ante variazione capitale d'esercizio, per 937,6 milioni di euro;
- dalla variazione del capitale d'esercizio per -227,7 milioni di euro;
- da investimenti per -669,8 milioni di euro;
- da disinvestimenti per 44,7 milioni di euro;
- da dividendi distribuiti per -221,8 milioni di euro;
- da altri movimenti netti per 4,9 milioni di euro.