

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Italmobiliare S.p.A.



Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Il bilancio al 31 dicembre 2005, redatto secondo i principi contabili nazionali, evidenzia un utile netto di 71,3 milioni di euro inferiore rispetto all'utile netto di 76,4 milioni di euro dell'esercizio 2004, quest'ultimo favorevolmente condizionato dall'eliminazione di interferenze fiscali pregresse per 15,9 milioni di euro.

Depurando da tale effetto puramente contabile il risultato dell'esercizio 2004, il risultato dell'anno mostra un incremento del 17,85%.

La composizione del conto economico si sintetizza come segue:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione %
Proventi da partecipazioni di cui:	68.530	74.550	(8,08)
<i>dividendi</i>	67.882	74.023	(8,30)
<i>profitti su negoziazione di partecipazioni</i>	648	527	22,96
Altri proventi finanziari	7.967	2.162	n.s.
Altri oneri finanziari	(10.557)	(9.368)	(12,69)
Totale proventi e oneri finanziari	65.940	67.344	(2,08)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	11.429	(119)	n.s.
Saldo altri proventi/costi di gestione	(10.141)	(10.035)	(1,06)
Utile delle attività ordinarie	67.228	57.190	17,55
Saldo proventi/oneri straordinari	(279)	16.480	n.s.
Risultato prima delle imposte	66.949	73.670	(9,12)
Imposte sul reddito	4.371	2.710	61,29
Utile del periodo	71.320	76.380	6,62
<i>Effetto eliminazione interferenze fiscali</i>	-	15.861	
<i>Utile del periodo al netto interferenze fiscali</i>	71.320	60.519	

n.s.: non significativo

I dividendi ammontano a 67,9 milioni di euro, in calo rispetto al corrispondente valore dell'esercizio precedente di 74 milioni di euro, essenzialmente per il venir meno del dividendo di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., che era stato pari a 9 milioni di euro nel 2004.

Il differenziale tra gli altri proventi e oneri finanziari evidenzia un saldo negativo di 2,6 milioni di euro rispetto al un saldo sempre negativo di 7,2 milioni di euro al 31 dicembre 2004; il miglioramento è essenzialmente ascrivibile al maggior provento conseguente all'aggiustamento prezzo di 6,2 milioni di euro legato alla cessione di SAB e incassato nello scorso mese di luglio, da Arriva International Ltd.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie, positive per 11,4 milioni di euro, rispetto ad un saldo negativo di 0,1 milioni di euro del 31 dicembre 2004, riflettono il ripristino di valore effettuato nella partecipazione in RCS MediaGroup S.p.A. per 7,6 milioni di euro e in Gemina S.p.A. per 3,8 milioni di euro.

Invariato, rispetto al 31 dicembre 2004 il saldo proventi/costi di gestione, negativo per 10,1 milioni di euro; comprende costi di gestione per 14,9 milioni di euro e proventi diversi per 4,8 milioni di euro.

I proventi e oneri straordinari presentano un saldo negativo di 0,3 milioni rispetto a un saldo positivo di 16,5 milioni di euro al 31 dicembre 2004 che comprendeva, come già ricordato sopravvenienze attive di 15,9 milioni di euro per l'applicazione delle nuove normative introdotte dalla riforma del diritto societario e legate all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Le imposte, positive per 4,4 milioni di euro, riflettono il beneficio indotto dall'adesione al consolidato fiscale nazionale.

Di seguito si fornisce la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004.

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione %
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni materiali e immateriali	3.572	3.664	(2,5)
Partecipazioni	1.396.794	1.327.811	5,2
Crediti ¹	17.971	30.025	(40,1)
Azioni proprie	22.176	21.192	4,6
Totale	1.440.513	1.382.692	4,2
Capitale di esercizio			
Partecipazioni e crediti non finanziari	46.322	38.606	20,0
Altre attività	136	112	21,4
Altre passività	(21.519)	(14.302)	(50,5)
Totale	24.939	24.416	2,1
Totale capitale investito	1.465.452	1.407.108	4,1
Coperto da:			
Patrimonio netto	1.035.453	1.007.502	2,8
Fondi vari e TFR	27.899	27.310	2,2
Indebitamento finanziario netto	402.100	372.296	8,0
Totale copertura finanziaria	1.465.452	1.407.108	4,1
Plusvalenze inesprese partecipazioni quotate ²	1.547.626	1.145.519	35,1

¹ al netto della parte inclusa nell'indebitamento finanziario netto

² calcolate in base alla medie delle quotazioni rilevate dalla Borsa di Milano nei sei mesi precedenti per le partecipazioni immobilizzate, e nel mese di dicembre per le partecipazioni del circolante

Operazioni su partecipazioni

Nel gennaio 2005 Italmobiliare ha partecipato all'aumento di capitale di **Mittel** investendo 8,7 milioni di euro e mantenendo così invariata la percentuale di partecipazione a questa società (12,91%).

Nel febbraio 2005 Italmobiliare ha partecipato all'aumento di capitale di **GIM** versando l'importo di 6,3 milioni di euro. Italmobiliare si era impegnata anche a un'ulteriore sottoscrizione fino a un massimo di 4,2 milioni di euro nell'ambito di un consorzio di garanzia. Italmobiliare aveva successivamente subsindacato tale impegno con la propria controllata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.. Poiché tutto l'aumento di capitale è stato interamente sottoscritto non è stato necessario alcun intervento da parte del consorzio di garanzia. Dopo tale operazione la partecipazione di Italmobiliare in GIM è pari al 4,17%.

Nel corso dell'anno 2005 Italmobiliare, nel quadro della specifica autorizzazione assembleare, ha acquistato 18.785 **azioni proprie** con un esborso di 983,6 mila euro.

Dopo tali acquisti Italmobiliare possiede 911.131 azioni ordinarie proprie (pari al 4,107% del totale azioni ordinarie) e 28.500 azioni di risparmio proprie (pari allo 0,174% del totale azioni di risparmio).

Come già ricordato nel commento relativo al settore finanziario, nel mese di maggio 2005 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., allo scopo di concentrare nella capogruppo tutte le azioni apportate al Patto di blocco e consultazione **RCS MediaGroup**, ha ceduto a Italmobiliare S.p.A. 5.514.645 azioni RCS MediaGroup al prezzo corrispondente alla media della quotazione ufficiale di borsa del mese precedente, per un totale 27,6 milioni di euro. A seguito della suddetta operazione e dell'attribuzione di azioni gratuite, Italmobiliare S.p.A. possiede 35.049.986 azioni

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

RCS MediaGroup, vincolate al patto, e pari al 4,78% del totale azioni ordinarie emesse. Congiuntamente alle azioni possedute da Italcementi S.p.A. il Gruppo possiede azioni ordinarie apportate al Patto pari al 7,07% del capitale sociale.

Nel mese di luglio 2005 Italmobiliare S.p.A. ha incassato da Arriva International Ltd 6,2 milioni di euro quale aggiustamento del prezzo della cessione del 100% di **Sab Autoservizi**, avvenuta nel 2002, determinato secondo quanto previsto dal contratto, sulla base di alcuni risultati di business conseguiti a tutto il 2004.

Nell'ambito del piano industriale del gruppo Capitalia, Italmobiliare ha ricevuto la proposta, che ha accettato, di concambiare la partecipazione in **MCC** con azioni Capitalia, nel rapporto di 11 azioni Capitalia di nuova emissione ogni 3 azioni MCC.

Nel corso del secondo semestre 2005, Italmobiliare ha ritenuto opportuno effettuare acquisti di 2.971.994 azioni Capitalia, con un investimento di circa 13,7 milioni di euro, al fine di poter costituire, insieme alle azioni rivenienti dalla precedente operazione, una partecipazione più consistente in **Capitalia**.

Nello scorso mese di gennaio Italmobiliare, a seguito del concambio di MCC ha ricevuto 3.484.349 azioni Capitalia e ha apportato l'intera partecipazione pari allo 0,25% del capitale di Capitalia al patto di sindacato.

Nel mese di settembre 2005, in seguito a operazioni sul mercato, Italmobiliare ha acquistato 11 mila azioni ordinarie **Italcementi**, con un investimento di 141 mila euro.

Nel mese di dicembre Italmobiliare ha manifestato al Patto di Sindacato di Blocco azioni **Gemina** l'intenzione di vendere la partecipazione detenuta nella stessa a un prezzo unitario di 2 euro per azioni. L'operazione si è perfezionata nel gennaio 2006 con l'incasso di 16,9 milioni di euro.

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto si attesta a 1.035,5 milioni di euro, in crescita rispetto al 31 dicembre 2004 (1.007,5 milioni di euro) e copre il 74,1% delle partecipazioni immobilizzate.

L'incremento complessivo di 28,0 milioni di euro è il saldo tra l'aumento determinato dal risultato di esercizio per 71,3 milioni di euro e la diminuzione per i dividendi erogati pari a 42,6 milioni di euro e per i compensi corrisposti a titolo di riparto utili al Consiglio di Amministrazione per 0,7 milioni di euro.

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta al 31 dicembre 2005 a 100.166.937 euro ed è diviso in n. 38.525.745 azioni da 2,6 euro nominali cadauna, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 18.785 azioni ordinarie proprie, pertanto la società possiede al 31 dicembre 2005 complessivamente n. 911.131 azioni ordinarie proprie e n. 28.500 azioni proprie di risparmio.

La Società non ha in essere alla chiusura dell'esercizio strumenti finanziari derivati.

In relazione alla posizione debitoria, la Società è esposta alla variazione dei tassi di interesse, ma il rischio conseguente non è tale da compromettere in modo sostanziale la sua redditività.

Inoltre, essendo una holding di partecipazioni, la Società è interamente esposta al rischio legato alla variazione dei prezzi di borsa delle azioni quotate in portafoglio.

Personale

Al 31 dicembre 2005 il personale era costituito da n. 41 unità (36 al 31 dicembre 2004) di cui 13 dirigenti, 3 quadri, 25 impiegati.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Rapporti con parti correlate

Il compimento delle operazioni con parti correlate risponde alla missione di holding assegnata ad Italmobiliare, nel contesto della funzione di coordinamento e di indirizzo che le compete al fine anche di un efficiente impiego delle competenze esistenti.

Come già illustrato nella relazione al bilancio dello scorso esercizio, nell'ambito delle azioni intraprese in materia di governo societario, Italmobiliare ha adottato un "Codice di procedura per le operazioni con parti correlate", riportato nel capitolo dedicato alla "corporate governance".

Rapporti con imprese controllate e collegate

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

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

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

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

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

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

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

A seguito dell'introduzione nel sistema tributario italiano del regime del "consolidato fiscale", Italmobiliare S.p.A. e 20 società controllate direttamente e indirettamente, ora ridotte a 18 per effetto di fusioni, tra le quali sono comprese l'Italcementi S.p.A. e undici sue controllate, hanno optato per il regime del consolidato fiscale nazionale, formando un'unica catena di consolidamento in capo alla controllante-consolidante Italmobiliare S.p.A.

Più precisamente, le società partecipanti al consolidato fiscale nazionale con l'Italmobiliare S.p.A. come controllante-consolidante sono le seguenti:

- Italcementi S.p.A.
- Axim Italia S.r.l.
- BravoSolution S.p.A.
- Imes S.r.l.
- Immobiliare Salesiane S.r.l.
- Itercom S.r.l.
- Intertrading S.r.l.
- Italgen S.p.A.

-
- Italsfusi S.r.l.
 - Nuova Sacelit S.r.l.
 - Sama S.r.l.
 - Silos Granari della Sicilia S.r.l.
 - Sirap Gema S.p.A.
 - Sirap Gema Insulation System S.r.l.
 - Franco Tosi S.r.l.
 - Italmobiliare Servizi S.r.l.
 - Populonia Italica S.r.l.
 - S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.

L'adesione al regime del consolidato fiscale è disciplinato dal Regolamento di attuazione dei rapporti intersocietari volto a garantire che non sorgano pregiudizi alle società partecipanti.

In tema di responsabilità tributaria, il Regolamento attua il principio, già previsto dalla legge, che ciascuna società, controllante e controllata, è direttamente e unicamente responsabile per la corretta determinazione del proprio reddito imponibile e, quindi, delle eventuali maggiori imposte, sanzioni e interessi, pretesi dall'amministrazione finanziaria.

La società "controllante-consolidante", pertanto, non esercita, in relazione agli adempimenti tributari di ciascuna società controllata-consolidata, alcuna attività di direzione, controllo o indirizzo. Essa, però, è responsabile, oltretutto in quanto autonomo soggetto passivo d'imposta, anche per l'adempimento degli obblighi connessi alla determinazione del reddito complessivo globale, e per i versamenti conseguenti.

Rapporti con altre parti correlate

Sono relative a:

- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extragiudiziale prestata a Italmobiliare S.p.A. da parte dell'avv. Luca Minoli, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare S.p.A., in qualità di socio dello Studio professionale associato Dewey Ballantine LLP, per 43 mila euro;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare S.p.A. per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal dr. Piergiorgio Barlassina (Consigliere di amministrazione di Italmobiliare) con il quale è stato instaurato un rapporto biennale di collaborazione, per 262 mila euro.

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

Nel corso dell'esercizio 2005 Italmobiliare ha erogato 200 mila euro alla "Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti" che, senza fini di lucro, ha lo scopo di intraprendere e promuovere istruzione e ricerca scientifica, nell'ambito, in particolare, della sostenibilità dello sviluppo delle imprese. In tale ambito, Italmobiliare ha destinato la somma di 100 mila dollari all'iniziativa promossa dalla Fondazione per la costruzione, in Sri Lanka, di una scuola professionale con annesso convitto per gli studenti e corpo insegnante. L'avvio dei lavori è previsto alla fine del 1° semestre del corrente esercizio.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

I dati di sintesi al 31 dicembre 2005 sono di seguito riportati:

(migliaia di euro)	Società controllate	Società collegate	Altre parti correlate
Crediti e debiti			
Crediti finanziari immobilizzati	15.500	5.897	-
Crediti di conto corrente	5.084	-	-
Crediti per prestazioni	1.250	72	-
Crediti da consolidato fiscale	1.013	-	-
Ratei e risconti attivi	13	-	-
Totale crediti	22.860	5.969	-
Debiti di conto corrente	4.880	-	-
Debiti per prestazioni	662	-	31
Debiti per depositi cauzionali	7	-	-
Debiti da consolidato fiscale	15.010	-	-
Totale debiti	20.559	-	31
Impegni con parti correlate			
Fidejussioni a favore di istituti di credito	1.871	-	-
Costi e ricavi			
Ricavi per prestazioni di personale e servizi tecnico amministrativi	1.008	47	-
Ricavi per recuperi di compensi cariche sociali	1.944	39	-
Ricavi per affitti e recupero spese, sopravvenienze	819	-	-
Altri ricavi	8	-	-
Totale ricavi	3.779	86	-
Costi per prestazioni di personale e di servizi	1.459	-	305
Affitti passivi e oneri di noleggio	68	-	-
Altri costi	1	101	277
Commissioni su fidejussioni	99	-	-
Totale costi	1.627	101	582
Proventi e oneri finanziari			
Interessi attivi su finanziamenti	151	-	-
Interessi attivi su conti correnti	82	-	-
Recuperi per commissioni	4	-	-
Totale proventi	237	-	-
Interessi passivi su conti correnti	166	-	-
Totale oneri	166	-	-

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Altre informazioni

Al fine di dare concreta attuazione a quanto previsto dal "Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo", approvato dal Consiglio di amministrazione il 14 maggio 2004, sono stati messi in atto alcuni interventi, tra i quali i principali sono stati:

- attività di informazione e formazione sui contenuti del Modello a tutto il personale;
- definizione di una serie di indicatori che periodicamente le funzioni aziendali inviano all'Organismo di Vigilanza al fine di monitorare le principali operazioni a rischio;
- emissione della prima edizione del Manuale Procedure Italmobiliare S.p.A.

Nel rispetto di quanto previsto al punto 19 del Disciplinare Tecnico (Allegato B) del Decreto Legislativo 196/2003 "Testo Unico sulla Privacy", Italmobiliare S.p.A., in ottemperanza dell'allora termine ultimo del 31 dicembre 2004, ha predisposto il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS), che definisce la politica aziendale di sicurezza dei dati personali:

- elencando i trattamenti dei dati;
- individuando compiti e responsabilità di ciascun attore coinvolto;
- definendo i rischi connessi al trattamento e le misure adottate, con l'obiettivo di azzerare la portata degli stessi;
- prevedendo interventi formativi, per rendere gli incaricati al trattamento edotti dei rischi che incombono sui dati e delle misure disponibili per prevenire eventi dannosi.

Il predetto DPS è stato approvato dal Consiglio di amministrazione del 12 novembre 2004. Con l'obiettivo di conferire al medesimo data certa, lo stesso è stato depositato presso uno studio notarile.

La circolazione interna del DPS è stata realizzata dal "Titolare del Trattamento" in data 2 dicembre 2004, mediante invio del documento ai Responsabili di funzione, affinché ne garantissero la dovuta pubblicità, favorendo la consultazione da parte di tutti i soggetti che ne facessero richiesta.

Nel 2005 l'attenzione è stata rivolta al perfezionamento degli obiettivi relativi all'analisi dei rischi nonché delle misure minime di sicurezza, che hanno richiesto, nel primo trimestre del 2006, l'aggiornamento del DPS di Italmobiliare S.p.A. nelle parti concernenti sia le misure minime di sicurezza sia il potenziamento di momenti formativi/informativi con la predisposizione di percorsi personalizzati, in relazione ai ruoli ricoperti nonché alle attività svolte.

Il predetto DPS è stato approvato dal "Titolare del Trattamento" in data 10 febbraio 2006. L'obiettivo di conferire al medesimo data certa è stato raggiunto mediante l'apposizione del timbro postale.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si è già dato conto precedentemente nella descrizione delle operazioni iniziate nell'esercizio 2005 e che hanno poi trovato sviluppo o conclusione nei primi mesi del 2006.

Corporate governance

Come è ormai tradizione sia per Italmobiliare S.p.A. che per la sua principale controllata Italcementi S.p.A., anch'essa quotata, sono state consolidate, in tema di Corporate Governance, scelte volte ad assicurare livelli sempre maggiori di trasparenza ed efficienza del proprio sistema di governo societario.

Le regole di cui la Società si è dotata nel corso degli ultimi anni sono riprodotte nei seguenti codici e/o regolamenti (i cui testi sono tutti disponibili sul sito Internet della società all'indirizzo "www.italmobiliare.it"):

- Codice di autodisciplina;
- Codice etico;
- Trattamento delle informazioni riservate;
- Codice di comportamento (*internal dealing*);
- Codice di procedura per le operazioni con parti correlate.

La Società, inoltre, si è dotata di un proprio «Modello di Organizzazione, gestione e controllo», in applicazione del D. Lgs. n. 231/01 in tema di disciplina della responsabilità amministrativa degli enti, con l'obiettivo di impedire la commissione di reati contro la Pubblica Amministrazione e di reati societari.

L'esame della struttura di governo societario, così come configurata nelle norme imperative dello statuto sociale e nelle disposizioni adottate dalla Società nei propri codici e/o regolamenti, testimoniano l'impegno di Italmobiliare S.p.A. alla puntuale adesione alle regole di «best practices» che incontrano generale condivisione e ne illustrano, con il richiamo a delibere consiliari e ordini di servizio specifici, il percorso di attuazione.

Il Codice di Autodisciplina e l'insieme delle regole di governo societario

Il Codice di Autodisciplina (il «Codice») costituisce un sistema di autoregolamentazione, integrativo di norme legislative, regolamentari e statutarie, cui la Società ed i suoi organi sociali volontariamente aderiscono. Esso ha lo scopo di rendere manifesto il modello di organizzazione societaria al quale Italmobiliare S.p.A. si ispira nel perseguire l'obiettivo della massimizzazione del valore per gli azionisti.

Il «Codice» riprende ed integra le regole indicate nel «Codice di Autodisciplina» (nella sua ultima versione, approvata nel luglio del 2002) proposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate (c.d. «Codice Preda»).

Il «Codice» prevede, in analogia con quanto indicato nel «Codice Preda», l'istituzione di organismi ed uffici nonché l'adozione di procedure specifiche e di comportamento, con le sole eccezioni di cui si dirà in seguito e con gli adattamenti legati alle peculiarità di Italmobiliare S.p.A.

Il Consiglio di amministrazione, nella riunione tenutasi nel marzo dello scorso anno, ha provveduto ad apportare alcune modifiche al Codice di Autodisciplina tra le quali la più significativa riguarda il Responsabile del Controllo interno, la cui nomina, al fine di rafforzarne l'autonomia, è ora demandata al Consiglio di amministrazione su proposta del Consigliere Delegato anziché direttamente a quest'ultimo.

Il Consiglio di amministrazione, peraltro, è pronto a tenere conto degli ulteriori nuovi orientamenti che dovessero intervenire nel «Codice di autodisciplina» e valuterà l'introduzione nel proprio sistema di Corporate Governance delle proposte che, compatibilmente con la realtà aziendale, permettano di ulteriormente accrescere la affidabilità della Società presso gli investitori.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

a) L'assetto azionario e la struttura organizzativa

Capitale sociale e azionariato di controllo

Il capitale sociale è pari a 100.166.937 euro, suddiviso in n. 38.525.745 azioni da nominali euro 2,60 cadauna, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.

Nel quadro delle autorizzazioni deliberate dalle Assemblee del 18 maggio 2004 e del 19 maggio 2005, nel corso dell'esercizio la Società ha acquistato n. 18.785 azioni proprie ordinarie per un controvalore complessivo pari a euro 982.491,43. Nel corso dell'anno la Società non ha compiuto acquisti di azioni di risparmio.

Pertanto, alla data del 31 dicembre 2005, la Società possedeva:

- n. 911.131 azioni proprie ordinarie, pari al 4,107% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie, una parte delle quali da destinare al servizio del "Piano di stock option per amministratori" ed al "Piano di stock option per Dirigenti";
- n. 28.500 azioni proprie di risparmio pari allo 0,17% del capitale sociale rappresentato da azioni di risparmio.

Efiparind B.V. è l'azionista di maggioranza relativa: secondo l'ultima segnalazione pervenuta essa possiede direttamente e indirettamente, al netto delle azioni proprie detenute dalla Società, il 46,219% delle azioni ordinarie di Italmobiliare S.p.A.

Ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 2497 sexies cod. civ. e 2359 cod. civ., nessuna società o ente esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Italmobiliare S.p.A.

Per quanto a conoscenza della Società non esistono patti di sindacato tra gli azionisti.

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dello statuto sociale, il Consiglio di amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società. Esso può quindi compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, con la sola esclusione di quelli che la legge riserva espressamente all'Assemblea.

Oltre alle facoltà attribuitegli dalla legge e dallo statuto sociale in tema emissione di azioni e di obbligazioni, sono attribuite alla competenza del Consiglio di amministrazione, nel rispetto dell'art. 2436 cod. civ. - oltre che dell'Assemblea straordinaria, competente per legge - anche le deliberazioni concernenti le seguenti materie:

- incorporazione di società interamente possedute o possedute al novanta per cento;
- trasferimento della sede sociale, purché nel territorio nazionale;
- istituzione o soppressione di sedi secondarie, sia in Italia che all'estero;
- riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio;
- adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative obbligatorie.

Attualmente né lo statuto della Società né il «Codice» prevedono specifiche disposizioni in materia di composizione del Consiglio di amministrazione. Inoltre, allo stato attuale, lo Statuto sociale non contiene particolari previsioni in merito a eventuali requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza degli amministratori. Il «Codice» - come specificato in altra parte della relazione - definisce i criteri di indipendenza degli amministratori.

Peraltro, le proposte di nomina di amministratori - presentate all'Assemblea o in sede di cooptazione, al Consiglio di amministrazione - sono sempre state corredate da *curricula* che mettessero in luce gli aspetti di reputazione personale e adeguatezza professionale dei candidati.

Non sono previsti limiti alla rieleggibilità dei Consiglieri.

Il Consiglio di amministrazione, in ottemperanza a quanto previsto statutariamente, si raduna almeno una volta nell'arco di ogni trimestre solare. In tale sede gli organi delegati riferiscono al

Consiglio stesso ed al Collegio sindacale delle operazioni significative poste in essere nell'esercizio delle deleghe conferite.

Il «Codice» evidenzia la centralità del ruolo svolto dal Consiglio di amministrazione e ne esplicita le competenze specifiche: esso esamina ed approva i piani industriali e finanziari e valuta le previsioni di andamento della gestione; attribuisce e revoca le deleghe alle funzioni di vertice; vigila sul generale andamento della gestione con particolare attenzione alle situazioni di conflitto d'interessi; esamina ed approva le situazioni contabili di periodo; verifica le operazioni di particolare rilievo, con precipuo riferimento alle operazioni con parti correlate; verifica l'assetto organizzativo e la struttura operativa della società; determina la remunerazione degli amministratori con particolari cariche; riferisce agli azionisti in Assemblea; definisce le regole di governo societario.

Il Consiglio di amministrazione è prevalentemente composto di membri non esecutivi e fra questi un numero adeguato sono indipendenti. Il «Codice» richiede che, in sede assembleare, in occasione della presentazione dei candidati amministratori, sia data indicazione di quali, tra essi, possano qualificarsi come indipendenti.

Il Presidente della Società - che ricopre attualmente anche la carica di Consigliere Delegato - coordina le attività e guida lo svolgimento delle riunioni del Consiglio di amministrazione e si adopera affinché ai suoi componenti siano forniti in anticipo, sui punti di particolare rilievo, elementi utili per parteciparvi proficuamente, fatte salve esigenze di necessità, urgenza o riservatezza. Il Consigliere Delegato, inoltre, per il tramite delle competenti funzioni aziendali, informa gli amministratori sulle principali novità legislative e regolamentari che riguardano la Società e gli organi sociali.

Gli amministratori agiscono e deliberano con cognizione di causa ed in autonomia e ricoprono la carica consapevole di poter dedicare all'incarico il tempo necessario per uno svolgimento diligente.

Si riportano, di seguito, le cariche di amministratore, sindaco e di direttore generale ricoperte da ciascun amministratore in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni:

Giampiero Pesenti	Italcementi S.p.A.	Presidente
	Franco Tosi S.r.l.	Presidente
	Ciments Français S.A. (in rappresentanza di Italcementi S.p.A.)	Vicepresidente
	Fincomind A.G.	Vicepresidente
	Ciments du Maroc	Consigliere
	Compagnie Monegasque de Banque	Consigliere
	Credit Mobilier de Monaco	Consigliere
	Finter Bank Zürich	Consigliere
	Mittel S.p.A.	Consigliere
	Pirelli & C. S.p.A.	Consigliere
Mauro Bini	RAS S.p.A.	Consigliere
	Soparfinter S.A.	Consigliere
Pier Giorgio Barlassina	IGD Immobiliare Grande Distribuzione	Consigliere
	Cemital S.p.A.	Consigliere
	Finanziaria Aureliana S.p.A.	Consigliere
	Fincomind A.G.	Consigliere
	Finter Bank Zürich S.A.	Consigliere
	Franco Tosi S.r.l.	Consigliere
	Privital S.p.A.	Consigliere
Soparfinter S.A.	Consigliere	

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Gabriele Galateri di Genola	Mediobanca S.p.A.	Presidente
	Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	Presidente
	Assicurazioni Generali S.p.A.	Consigliere
	Banca Esperia	Consigliere
	Cassa di Risparmio di Savigliano	Consigliere
	IFI	Consigliere
	Pirelli & C. S.p.A.	Consigliere
	RCS Mediagroup Accor	Consigliere Membro del Consiglio di Sorveglianza
Italo Lucchini	Italcementi S.p.A.	Consigliere
	Banche Popolari Unite S.c.p.a.	Consigliere
	BMW Italia S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale
	BMW Financial Services Italia S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale
Luca Minoli	Cemital S.p.A.	Presidente
	Finanziaria Aureliana S.p.A.	Presidente
	Privital S.p.A.	Presidente
Giorgio Perolari	Banche Popolari Unite S.c.p.a.	Consigliere
	Mercato Impresa	Consigliere
	Banca 24-7	Consigliere
Carlo Pesenti	Italcementi S.p.A.	Consigliere Delegato
	Banche Popolari Unite S.c.p.a.	Consigliere
	Ciments Français S.A.	Consigliere
	Mediobanca S.p.A.	Consigliere
	RCS Mediagroup S.p.A.	Consigliere
	Sesaab S.p.A.	Consigliere
Unicredito Italiano	Consigliere	
Livio Strazzerà	Serfis S.p.A.	Amministratore Unico
	Banca Regionale Europea	Consigliere
	Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Sindaco effettivo

Si riportano, di seguito, le cariche di amministratore o sindaco in altre società quotate in mercati regolamentati italiani, ricoperte dai componenti il Collegio sindacale:

Luigi Guatri	Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Presidente
	Banco di Desio e della Brianza S.p.A.	Consigliere
	Granitifiandre S.p.A.	Consigliere
	Maffei S.p.A.	Consigliere
	Negri Bossi S.p.A.	Consigliere
	SO.PA.F. S.p.A.	Consigliere
	Banche Popolari Unite S.c.p.a.	Presidente Collegio Sindacale
	Italcementi S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale
	Permasteelisa S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale
	Pirelli & C. S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale
Claudio De Re	Italcementi S.p.A.	Sindaco effettivo
	Milano Assicurazioni S.p.A.	Sindaco supplente
Eugenio Mercorio	Credito Bergamasco S.p.A.	Sindaco effettivo
	Italcementi S.p.A.	Sindaco supplente
Dino Fumagalli	Italcementi S.p.A.	Sindaco supplente

Legale rappresentanza - Organi delegati

La legale rappresentanza della società di fronte ai terzi ed in giudizio spetta, per statuto, disgiuntamente fra loro, al Presidente, e, ove nominati, al Vice presidente (o ai Vice presidenti) e al Consigliere Delegato.

Il Consiglio di amministrazione ha conferito ad un Comitato esecutivo tutti i suoi poteri ad eccezione di quelli che il cod. civ. e lo statuto non consentono di delegare.

Le deliberazioni del Comitato esecutivo vengono riferite al Consiglio di amministrazione nella prima riunione successiva.

Il Consiglio di amministrazione - come riferito in precedenza - ha attribuito al Presidente anche la qualifica di Consigliere Delegato, ed ha nominato un Vice presidente ed un Direttore generale. In sede di nomina, a ciascuno di essi sono stati conferiti i poteri di cui si dirà in appresso.

Secondo il «Codice» il Consiglio di amministrazione, nella prima riunione successiva e comunque almeno trimestralmente, viene informato delle attività svolte dal Consigliere Delegato e dagli altri amministratori esecutivi, ed in particolare delle operazioni di maggior rilievo, sulle principali operazioni con parti correlate e su quelle in potenziale conflitto di interessi.

Il Consiglio di amministrazione, in assenza dei diretti interessati, definisce la remunerazione e le eventuali assegnazioni di stock option degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dell'atto costitutivo, sentito il parere del Collegio sindacale ed esaminate le proposte del Comitato per la Remunerazione. Tale facoltà può essere delegata dal Consiglio di amministrazione ad uno o più dei suoi membri con l'obbligo di riferirne tempestivamente. Il Consigliere Delegato può avere una parte dei compensi legata ai risultati economici e al raggiungimento di obiettivi specifici.

Unitarietà di indirizzo e controllo delle attività sono assicurati da presenze nei Consigli di amministrazione delle principali società controllate del Presidente-Consigliere Delegato, del Vice presidente, del Direttore generale, di amministratori e di responsabili di direzione di Italmobiliare S.p.A.

Operazioni con parti correlate

Il «Codice» prevede che le operazioni con parti correlate siano compiute nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e procedurale. Pertanto, gli amministratori che hanno un interesse, anche potenziale o indiretto, nell'operazione:

- a) informano tempestivamente ed in modo esauriente il Consiglio sull'esistenza dell'interesse e sulle circostanze del medesimo;
- b) si allontanano dalla riunione consiliare al momento della deliberazione.

Ove la natura, il valore o le altre caratteristiche dell'operazione lo richiedano, il Consiglio di amministrazione, al fine di evitare che per l'operazione siano pattuite condizioni diverse da quelle che sarebbero state verosimilmente negoziate tra parti non correlate, cura che l'operazione venga conclusa con l'assistenza di esperti indipendenti ai fini della valutazione dei beni e della consulenza finanziaria, legale o tecnica.

Istituzione di comitati

Italmobiliare S.p.A. ha previsto, nel proprio «Codice», che il Consiglio di amministrazione nomini, fra i propri membri, il Comitato per la Remunerazione ed il Comitato per il Controllo interno le cui deliberazioni hanno carattere consultivo e propositivo senza essere vincolanti per il Consiglio stesso.

Il Comitato per la Remunerazione ha il compito di formulare al Consiglio, in assenza dei diretti interessati, le proposte per la remunerazione e per gli eventuali piani di stock options o di assegnazione di azioni degli amministratori investiti di particolari cariche nonché, su indicazione del Consigliere Delegato, le proposte per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione. Il Comitato per la remunerazione ha il compito, altresì, di proporre al Consiglio di

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

amministrazione la retribuzione da corrispondere al Responsabile del Controllo interno.

Il Comitato per il Controllo interno assiste il Consiglio di amministrazione in merito alla verifica periodica ed all'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno ed all'accertamento che i principali rischi aziendali siano adeguatamente identificati e gestiti. Il Comitato per il Controllo interno, inoltre, valuta il piano di lavoro preparato dai responsabili del controllo interno e, unitamente ai responsabili amministrativi della Società ed ai revisori, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato; valuta le proposte della società di revisione per ottenere l'affidamento dell'incarico, il piano di lavoro ed i risultati esposti nelle relazioni della società di revisione stessa; riferisce almeno semestralmente al Consiglio di amministrazione e svolge gli ulteriori compiti attribuitigli dal Consiglio stesso.

Ai lavori del Comitato partecipa il Presidente del Collegio sindacale o altro sindaco da lui designato e possono intervenire il Presidente ed il Consigliere Delegato nonché, su invito, il Direttore generale, i responsabili del Controllo interno ed i responsabili di alcune funzioni aziendali.

Ogni Comitato elegge il proprio Presidente ed un segretario (anche estraneo al Comitato) e si riunisce su convocazione del proprio Presidente o di chi ne fa le veci. La convocazione può avvenire senza formalità (anche in forma orale) e necessità di preavviso.

Le riunioni di ciascun Comitato si intendono validamente costituite con la partecipazione, anche in audio o videoconferenza, della maggioranza dei suoi componenti. Ogni Comitato delibera a maggioranza assoluta dei membri partecipanti alla riunione.

Delle deliberazioni deve essere data informativa al Consiglio di amministrazione nella prima riunione utile.

Ai predetti comitati non è preclusa la possibilità di avvalersi di consulenti esterni.

Fra i comitati indicati dal «Codice Preda» il «Codice» di Italmobiliare S.p.A. non ha previsto il «Comitato per le Nomine». Ciò è coerente con la struttura azionaria della Società in cui è stabilmente presente un azionista in grado di esercitare un'influenza dominante sull'assemblea. All'Assemblea chiamata a deliberare sulle nomine il Presidente fornisce dati e caratteristiche professionali dei candidati e l'eventuale idoneità dei medesimi a qualificarsi come indipendenti.

In casi simili, lo stesso «Codice Preda» ha sottolineato "l'opportunità di non istituzionalizzare tale comitato".

La presentazione di liste di candidati entro il termine di 10 giorni precedente l'Assemblea è statutariamente prevista solo per i Sindaci, secondo quanto indicato dallo statuto sociale che ha recepito, in proposito, le disposizioni del D. Lgs. n. 58/98.

Assemblee

Il «Codice» prevede che il Consiglio di amministrazione si adoperi per incoraggiare e facilitare la partecipazione più ampia possibile degli azionisti e raccomanda a tutti gli amministratori di assistervi.

Non è stato previsto un regolamento Assembleare: le ampie facoltà che la giurisprudenza e la dottrina riconoscono al Presidente, nonché la disposizione statutaria (art. 13) che espressamente gli attribuisce il potere di dirigere la discussione e stabilire ordine e modalità, purché palesi, delle votazioni, sono state ritenute strumenti sufficientemente adeguati per un ordinato svolgimento delle riunioni dei soci.

Collegio sindacale

La nomina del Collegio sindacale avviene sulla base di liste volte ad assicurare alla minoranza la nomina di un Sindaco effettivo e di un Sindaco supplente.

Il «Codice» riprendendo le norme statutarie relative alla nomina del Collegio sindacale (candidature depositate almeno 10 giorni prima dell'Assemblea) ribadisce la sua autonomia e indipendenza e

richiama per i sindaci l'obbligo di riservatezza e il divieto di utilizzo di informazioni riservate per trarne vantaggio.

Lo statuto sociale, oltre a prevedere specifici requisiti di professionalità in capo ai componenti il Collegio sindacale, prevede che non possono essere eletti Sindaci, e se eletti decadono dall'incarico, coloro che si trovano in situazioni di incompatibilità previste dalla legge e coloro che ricoprono la carica di Sindaco Effettivo in più di cinque società quotate nei mercati regolamentati italiani con esclusione delle società controllanti, delle società controllate di Italmobiliare S.p.A. e delle società controllate dalle sue controllanti.

La Società, in occasione della presentazione delle liste da parte degli azionisti, richiede sia depositato anche il curriculum vitae di ciascun candidato completo delle rispettive caratteristiche e con l'indicazione dei requisiti di professionalità ed onorabilità richiesti dalla vigente normativa e dallo statuto.

Peraltro, è opportuno segnalare che la normativa di riferimento (il "Testo Unico della Finanza" - T.U.F. - approvato nel 1998), è stata ora modificata dalla Legge 28 dicembre 2005, n. 262, "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari" e, ora, prevede che i) la CONSOB stabilisca con regolamento le modalità per l'elezione di un membro effettivo del Collegio sindacale da parte dei soci di minoranza e che ii) il Presidente del Collegio sindacale sia nominato dall'assemblea tra i sindaci eletti dalla minoranza. Benché il Regolamento della CONSOB non sia stato ancora approvato, la dottrina, pressoché unanimemente, ritiene che la norma che prevede la nomina del Presidente del Collegio sindacale tra i sindaci eletti dalla minoranza sia da considerarsi imperativa e, quindi, già in vigore indipendentemente da ogni altra diversa disposizione statutaria.

L'azionista di maggioranza, peraltro, in occasione della nomina del Collegio sindacale per il triennio 2005-2007 ha presentato alla Società, nei termini e modalità previsti dallo statuto, la propria lista dei candidati da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea.

b) L'attuazione delle regole di governo societario

Lo statuto sociale prevede che la Società sia amministrata da un Consiglio di amministrazione composto da un minimo di 5 ad un massimo di 15 amministratori i quali durano in carica per il periodo stabilito all'atto della nomina, comunque non superiore a tre esercizi, e sono rieleggibili.

L'Assemblea degli azionisti del 19 maggio 2005 ha provveduto alla nomina del Consiglio di amministrazione per il triennio 2005 - 2007, fissando in 10 il numero degli Amministratori.

Il nuovo Consiglio di amministrazione, al termine dell'Assemblea, si è riunito per l'attribuzione delle cariche sociali, il conferimento delle deleghe, la nomina del Comitato esecutivo e dei Comitati consultivi previsti dal Codice di Autodisciplina adottato dalla Società.

Ripartizione delle competenze e conferimento deleghe

Il Consiglio di amministrazione, tenutosi in data 19 maggio 2005, ha attribuito:

- all'ing. Giampiero Pesenti,
 - nella sua qualità di **Presidente - Consigliere Delegato**, i poteri previsti dall'art. 19 dello statuto sociale e cioè la rappresentanza sociale di fronte ai terzi e in giudizio, con facoltà di rilasciare mandati o procure ad avvocati;
 - nella sua qualità di **Consigliere Delegato**, i poteri per compiere tutti gli atti di amministrazione e disposizione, con esclusione della prestazione di garanzie a favore di soggetti che non siano società controllate o collegate, e con il limite di 150 milioni di euro per singola operazione (limite ridotto a 25 milioni di euro per operazioni di natura immobiliare);
- al dott. Italo Lucchini, nella sua qualità di **Vicepresidente**, i soli poteri di rappresentanza sociale, ai sensi dell'art. 19 dello statuto sociale, da esercitarsi disgiuntamente rispetto al Presidente - Consigliere Delegato;

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

- all'ing. Carlo Pesenti, nella sua qualità di **Direttore Generale**, nell'ambito delle direttive impartite dal Consigliere Delegato, il compito di seguire la direzione della specifica attività sociale con i poteri per l'esecuzione delle operazioni che rientrino nella gestione operativa dell'impresa, con il limite di 75 milioni di euro per ogni singola operazione.

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

Stanti i limiti quantitativi previsti per tutte le deleghe attribuite dal Consiglio di amministrazione e stante l'esplicito e particolare obbligo, previsto dal sistema di corporate governance adottato dalla Società, di fornire adeguata informativa al Consiglio di amministrazione "sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società o dalle società controllate, sulle principali operazioni con parti correlate nonché sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi" non è stato definito alcun limite in merito alla preventiva approvazione da parte del Consiglio di amministrazione di operazioni significative o con parti correlate (si vedano, peraltro, i limiti imposti nel "Codice di procedura per le operazioni con parti correlate" di cui in appresso).

Il Presidente - Consigliere Delegato ed il Direttore generale hanno informato il Consiglio di amministrazione ed il Collegio sindacale, con la periodicità prevista dal «Codice» e dallo Statuto sociale, dell'attività svolta nell'esercizio delle rispettive deleghe. Inoltre, le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, le principali operazioni con parti correlate nonché le operazioni in potenziale conflitto di interessi, sono state sottoposte all'esame del Consiglio di amministrazione, ancorché nei limiti delle deleghe conferite.

Composizione del Consiglio di amministrazione e sue riunioni

Italmobiliare S.p.A. ha nel proprio Consiglio di amministrazione 8 amministratori non esecutivi su un totale di 10. Tra i non esecutivi 2 amministratori sono indipendenti.

Il Codice di Autodisciplina adottato dalla società ha recepito integralmente la previsione del «Codice Preda» in tema di amministratori indipendenti. Nella riunione del 21 marzo 2006, tenuto conto delle informazioni fornite dai singoli interessati, il Consiglio di amministrazione ha valutato l'indipendenza e l'onorabilità degli amministratori i cui esiti sono riportati nella pagina relativa agli organi sociali, in apertura del presente fascicolo nonché nella tabella allegata alla presente relazione.

Il Consiglio di amministrazione, nel corso dell'esercizio 2005, si è riunito n. 5 volte; tenuto conto che un amministratore è stato nominato per la prima volta nel corso dell'esercizio e che, conseguentemente, per lui si sono considerate le sole riunioni del Consiglio di amministrazione successive alla sua nomina, n. 8 amministratori, di cui 2 indipendenti, hanno partecipato a tutte le riunioni, n. 1 amministratore, non indipendente, è intervenuto una sola volta e n. 1 amministratore, non indipendente, è intervenuto n. 2 volte.

Il Collegio sindacale ha sempre presenziato al completo.

Il Comitato esecutivo, nel corso del 2005 non si è mai riunito.

Nel corso del 2006 il Consiglio di amministrazione si è riunito in data 21 marzo per approvare il progetto di bilancio dell'esercizio 2005. Nel corso dell'esercizio sono previste, a tutt'oggi, non meno di ulteriori tre riunioni di Consiglio per l'approvazione dei conti periodici infra annuali.

Remunerazione e stock option per amministratori e Direttore generale

L'importo che, ai sensi dello Statuto sociale, è attribuito al Consiglio di amministrazione in sede di riparto dell'utile dell'esercizio, viene suddiviso tra tutti i Consiglieri in parti uguali, con quota doppia per il Presidente, una quota e mezza per il Vice presidente e mezza quota aggiuntiva per i membri del Comitato esecutivo.

Il Consiglio di amministrazione, altresì, ha deliberato su proposta del Comitato per la remunerazione e sentito il parere del Collegio sindacale, il compenso da attribuire: al Consigliere

Delegato ed al Direttore generale il cui importo, da definirsi anno per anno, è determinato in una parte fissa e in una parte variabile, in relazione al raggiungimento degli obiettivi assegnati.

Al Vicepresidente è stato attribuito, all'inizio del mandato, un compenso annuo fisso.

A favore del Consigliere Delegato, sempre all'inizio del mandato, è stato determinato un "Trattamento di fine mandato" che maturerà alla conclusione dell'incarico.

Inoltre, al Consigliere Delegato ed al Direttore generale sono annualmente assegnate, su proposta del Comitato per la remunerazione, stock option in numero variabile in relazione al raggiungimento degli obiettivi definiti dal Consiglio di amministrazione conformemente al Regolamento dei piani di stock option per amministratori.

Composizione e attività dei Comitati

Il Consiglio di amministrazione del 19 maggio 2005 ha nominato il Comitato per la Remunerazione relativo al triennio 2005 - 2007, composto da tre membri non esecutivi, di cui uno indipendente. Nel corso dell'esercizio 2005 si è riunito n. 3 volte (sempre con la presenza di tutti i suoi componenti), per formulare proposte in merito alla remunerazione ed alla assegnazione di stock option ad amministratori e dirigenti.

Il Consiglio di amministrazione del 19 maggio 2005 ha nominato il Comitato per il Controllo interno relativo al triennio 2005 - 2007, composto da 3 membri, tutti amministratori non esecutivi, di cui due amministratori indipendenti.

Nel corso del 2005 il Comitato per il controllo interno si è riunito n. 3 volte (sempre con la presenza di tutti i suoi componenti); in particolare, sono state esaminate le relazioni predisposte dai preposti al controllo interno e dalla Società di revisione al fine di verificare l'adeguatezza del sistema di controllo interno ed è stato riferito al Consiglio di amministrazione, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta e sulla adeguatezza del sistema di Controllo interno.

Sistema di Controllo interno

Il sistema di controllo interno è definito come l'insieme dei processi diretti a monitorare l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, la salvaguardia dei beni aziendali.

Il Consiglio di amministrazione ha la responsabilità del sistema di controllo interno, del quale verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento.

Il Consigliere Delegato provvede ad identificare i principali rischi aziendali, sottoponendoli all'esame del Consiglio di amministrazione. Egli attua gli indirizzi del Consiglio attraverso la progettazione, la gestione ed il monitoraggio del sistema di controllo interno.

Il Consiglio di amministrazione nomina il responsabile del Controllo interno su proposta del Consigliere Delegato il quale provvede, altresì, a dotarlo di mezzi e strutture organizzative idonee.

Il responsabile del Controllo interno, cui fa capo il servizio di Internal Auditing, non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative e riferisce del suo operato al Consiglio di amministrazione, al Comitato per il Controllo interno, al Presidente, al Consigliere Delegato, nonché al Collegio sindacale nei termini e con le modalità di legge.

Il Comitato per il Controllo interno valuta il piano di lavoro preparato dal responsabile del Controllo interno e ne riceve le relazioni periodiche.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

In particolare, la Direzione per il Controllo interno ha il compito di:

- I) verificare la corretta applicazione di tutti i principi, norme e procedure interne esistenti nelle aziende che fanno parte del gruppo, al fine di garantire un efficiente, corretto e trasparente funzionamento degli organismi aziendali;
- II) verificare i bilanci aziendali delle società del gruppo non soggette all'audit della società di revisione;
- III) valutare i rischi connessi all'attività tipica dei singoli comparti aziendali, ponderare i diversi rischi, programmare gli interventi di verifica;
- IV) sorvegliare che non vengano effettuate violazioni al Codice etico di comportamento aziendale.

Il responsabile del Controllo interno, inoltre, effettua incontri periodici con il Collegio sindacale e con la Società di revisione.

Italmobiliare S.p.A. ha attuato un progetto di controllo sistematico della gestione della Capogruppo stessa e delle società per le quali essa svolge l'attività di "service" amministrativo. L'accentramento amministrativo-finanziario di alcune società controllate "minori", da tempo in atto, permette di ottenere un omogeneo indirizzo operativo e gestionale.

Vi sono, nel Gruppo, sistemi di pianificazione e di controllo, nell'ambito dei quali si inquadra la funzione del controllo interno, in grado di fornire periodicamente rapporti utili per sovrintendere l'andamento dell'attività sociale nei vari aspetti in cui essa si esplica.

Italmobiliare S.p.A. ha predisposto un corpo di principi, criteri e metodologie che regolano, per l'intero Gruppo, il trattamento contabile dei fatti amministrativi e finanziari e la loro aggregazione, costituendo quindi la base per l'elaborazione di bilanci consolidati di Gruppo atti a fornire anche indicazioni a livello complessivo, settoriale e per area geografica. Tali principi vengono periodicamente aggiornati per tenere conto delle nuove normative e per specifiche esigenze gestionali proprie di ciascun settore di attività.

Il Comitato per il controllo interno, a completamento della propria attività di verifica circa l'adeguatezza del sistema, assume informazioni e mantiene contatti con i responsabili di altre funzioni aziendali direttamente coinvolte nell'attività di controllo. Il Consiglio di amministrazione, cui il Comitato per il controllo interno riferisce semestralmente sull'attività svolta, ritiene il sistema di controllo interno adeguato alla struttura del Gruppo ed alla tipicità del suo business.

Collegio sindacale

In occasione del rinnovo del Collegio sindacale da parte dell'Assemblea degli azionisti del 19 maggio 2005, l'azionista di maggioranza ha presentato una propria lista di candidati. Gli altri azionisti non hanno presentato alcuna lista.

Pertanto, tra i Sindaci attualmente in carica, nessuno risulta rappresentante le minoranze.

Struttura del Consiglio di amministrazione e dei comitati

Consiglio di amministrazione							Comitato esecutivo		Comitato per il controllo Interno		Comitato per la remunerazione	
Carica	Componente	Esecutivi	Non esecutivi	Indipend.	Presenze	N. altri incarichi	Comp.	Presenze	Comp.	Presenze	Comp.	Presenze
Presidente	Giampiero Pesenti	●			5/5	12	●					
Consigliere Delegato	Giampiero Pesenti	●			5/5	12	●					
Vicepresidente	Giovanni Giavazzi (fino al 19 maggio 2005)		●		2/2	-	●				●	2/2
Vicepresidente	Italo Lucchini (dal 19 maggio 2005)		●		5/5	4	●		●	1/1	●	1/1
Consigliere	Pier Giorgio Barlassina		●		5/5	7						
Consigliere	Mauro Bini		●	●	5/5	1			●	3/3		
Consigliere	Giorgio Bonomi		●		5/5	1			●	3/3		
Consigliere	Gabriele Galateri di Genola (dal 19 maggio 2005)		●		1/3	9						
Consigliere	Luca Minoli		●		5/5	3					●	3/3
Consigliere	Giorgio Perolari		●	●	5/5	3	●		●	3/3	●	3/3
Consigliere	Carlo Pesenti	●			5/5	7	●					
Consigliere	Livio Strazzerà		●		5/5	3						

Collegio sindacale

Carica	Componente	Presenze	N. altri incarichi ^(*)
Presidente	Luigi Guatri	4/7	10 (4)
Sindaco effettivo	Claudio De Re	7/7	2 (1)
Sindaco effettivo	Eugenio Mercurio (dal 19 maggio 2005)	4/4	2 (1)
Sindaco effettivo	Paolo Marchi (fino al 19 maggio 2005)	3/3	-
Sindaco supplente	Dino Fumagalli	-	1
Sindaco supplente	Pietro Curcio	-	-
Sindaco supplente	Enrico Locatelli	-	-

(*) tra parentesi sono indicati altri incarichi di Sindaco Effettivo ricoperti in società quotate in Mercati regolamentati

Ai sensi dello statuto sociale di Italmobiliare S.p.A. non possono essere eletti Sindaci, e se eletti decadono dall'incarico, coloro che, tra l'altro, ricoprono la carica di Sindaco Effettivo in più di cinque società quotate nei mercati regolamentati italiani con esclusione delle società controllanti, delle società controllate di Italmobiliare S.p.A., delle società controllate dalle sue controllanti.

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste volte ad assicurare alla minoranza la nomina di un Sindaco Effettivo e di un Sindaco Supplente. Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli Azionisti che, soli o unitamente ad altri soci, documentino di essere complessivamente titolari di azioni con diritto di voto nelle Assemblee ordinarie rappresentanti almeno il 3% del capitale sociale con diritto di voto.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Altre previsioni del Codice di autodisciplina

	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del «Codice»
Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate			
Il Consiglio di amministrazione ha attribuito deleghe definendone:			
a) limiti	●		
b) modalità d'esercizio	●		
c) e periodicità dell'informativa?	●		
Il Consiglio di amministrazione si è riservato l'esame e approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (includere le operazioni con parti correlate)?	●		
Il Consiglio di amministrazione ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"?	●		
Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione?	●		
Il Consiglio di amministrazione ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	●		
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?	●		
Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci			
Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?		●	La scelta è coerente con la decisione di non istituire il Comitato per le nomine
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da congrua informativa?	●		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?	●		
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	●		
Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da una congrua informativa?	●		
Assemblee			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?		●	Le ampie facoltà che la giurisprudenza e la dottrina riconoscono al Presidente, nonché la disposizione statutaria che espressamente gli attribuisce il potere di dirigere la discussione e stabilire ordine e modalità, purché palesi, delle votazioni, sono state ritenute strumenti sufficientemente adeguati per un ordinato svolgimento delle riunioni dei soci.
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?		-	
Controllo interno			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	●		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	●		
Unità organizzativa preposta del controllo interno (ex art. 9.3 del «Codice»)			Funzione di Controllo interno
Investor relations			
La società ha nominato un responsabile investor relations?	●		
Unità organizzativa e riferimenti del responsabile investor relations			Italmobiliare S.p.A. via Borgonuovo 20, 20121 Milano tel. 02-29.02.42.12 - fax 02-29.02.43.07 info@italmobiliare.it

Codice etico

Il Codice, approvato nel corso del 2001, prevede che tutti i dipendenti e coloro che instaurano relazioni con il gruppo od operano per perseguirne gli obiettivi improntino i loro rapporti e comportamenti a principi di onestà, correttezza, integrità, trasparenza, riservatezza e reciproco rispetto.

A tale effetto il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A., nella seduta del 9 febbraio 2001, ha approvato un «Codice» etico che definisce le regole di lealtà e fedeltà, di imparzialità, di tutela della privacy e della riservatezza delle informazioni, della tutela della persona, della tutela ambientale e del patrimonio aziendale, prevede le norme che ispirano i processi di controllo e l'informativa contabile-gestionale, introduce regole che disciplinano i rapporti con clienti, fornitori, con le pubbliche istituzioni, con le organizzazioni politiche e sindacali, con gli organi di informazione.

Informazioni riservate

In tema di gestione delle informazioni riservate il Codice, richiamato l'obbligo di riservatezza ed il divieto del loro utilizzo per vantaggi personali, prevede l'adozione di procedure per la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni, con particolare riferimento alle notizie «price sensitive» che devono essere comunicate all'esterno solo da persone a ciò generalmente o specificatamente autorizzate.

Il Consiglio di amministrazione della Società, nella riunione del 9 febbraio 2001 ha approvato una specifica procedura che impone la rigorosa osservanza di modalità e termini di comunicazione previsti dalla normativa vigente, nel pieno rispetto del principio della parità e contestualità informativa.

Quanto ai rapporti con gli investitori istituzionali e con altri soci, che il «Codice» prevede siano ispirati a costante attenzione, gli ordini di servizio emanati dal Consigliere Delegato ne hanno definito le linee di indirizzo generale ed individuato le strutture aziendali a ciò dedicate.

Codice di comportamento

Il Consiglio di amministrazione della Vostra Società ha adottato un proprio "Codice di comportamento", in applicazione delle disposizioni emanate da Borsa Italiana S.p.A. con proprio regolamento.

Il "Codice di comportamento" disciplina l'informativa da fornire alla Società, e da questa al mercato, in occasione di operazioni a qualsiasi titolo effettuate per conto proprio dalle "Persone rilevanti" su strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati dell'Unione europea emessi da Italmobiliare S.p.A. e/o da sue società controllate (nell'attuale composizione del gruppo l'ipotesi è riferita alle sole Italcementi S.p.A. e Ciments Français S.A.).

Ai sensi del "Codice di comportamento" sono considerate "Persone rilevanti", tra le altre, i componenti il Consiglio di amministrazione ed il Collegio sindacale di Italmobiliare S.p.A. nonché tutte le "Persone rilevanti" richiamate nel Codice di comportamento della controllata Italcementi S.p.A. Inoltre, in relazione all'attività svolta, all'incarico assegnato o alla specifica posizione ricoperta nel Gruppo, potranno essere individuate dal Consigliere Delegato di Italmobiliare S.p.A., anche per periodi di tempo limitati, ulteriori "Persone rilevanti". Di conseguenza, l'applicazione del Codice di comportamento è stata estesa ad altre funzioni aziendali dell'area finanziaria ed amministrativa.

In particolare, i soggetti interessati dovranno comunicare ad Italmobiliare S.p.A., affinché ne informi il mercato, il compimento di quelle operazioni compiute in ciascun trimestre solare che, cumulate tra di loro, superano complessivamente l'importo di euro 50.000 per dichiarante. Inoltre, qualora nel periodo di riferimento i soggetti interessati compiano una operazione che, cumulata con altre operazioni non precedentemente comunicate, superi l'importo di complessivi euro 250.000,

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

dovranno darne comunicazione alla Società entro il 3° giorno di Borsa aperta successivo all'operazione "rilevante" affinché questa possa tempestivamente informarne il mercato.

Stante la peculiare struttura del Gruppo, il "Codice di comportamento" attua un coordinamento con il «Codice» adottato da Italcementi S.p.A., nel senso di prevedere che le segnalazioni di operazioni compiute su titoli Italmobiliare S.p.A. da soggetti che siano al tempo stesso "Persone rilevanti" per l'una e l'altra società, siano effettuate dalla sola Italcementi S.p.A., la quale provvederà alla informativa al mercato anche per conto della società controllante.

Il "Codice di comportamento", inoltre, prevede che le "Persone rilevanti" dovranno astenersi dal compiere operazioni su titoli che formano oggetto di comunicazione alla Società:

- *sugli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati esteri (purché nell'Unione europea) emessi da società controllate direttamente o indirettamente da Italmobiliare S.p.A.*
 - nei 15 giorni solari precedenti il Consiglio di amministrazione di ciascuna società controllata chiamato ad approvare il bilancio dell'esercizio e la relazione semestrale ivi compreso il giorno in cui si tiene la riunione;
 - negli 8 giorni solari precedenti il Consiglio di amministrazione di ciascuna società controllata chiamato ad approvare le relazioni periodiche trimestrali, ivi compreso il giorno in cui si tiene la riunione;
- *sugli strumenti finanziari quotati emessi dalla controllata Italcementi S.p.A.:*
 - nei 30 giorni solari precedenti il Consiglio di amministrazione di Italcementi S.p.A. chiamato ad approvare il bilancio dell'esercizio e la relazione semestrale ivi compreso il giorno in cui si tiene la riunione;
 - nei 15 giorni solari precedenti il Consiglio di amministrazione di Italcementi S.p.A. chiamato ad approvare le relazioni periodiche trimestrali, ivi compreso il giorno in cui si tiene la riunione;
- *sugli strumenti finanziari quotati emessi da Italmobiliare S.p.A.*
 - nei 30 giorni solari precedenti il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. chiamato ad approvare il bilancio dell'esercizio e la relazione semestrale ivi compreso il giorno in cui si tiene la riunione;
 - nei 15 giorni solari precedenti il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. chiamato ad approvare le relazioni periodiche trimestrali, ivi compreso il giorno in cui si tiene la riunione.

Si segnala, peraltro, che il legislatore italiano, in sede di recepimento delle normative comunitarie in tema di "Market abuse", ha inserito tra le disposizioni del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) anche i sopra richiamati obblighi di comunicazioni dando mandato alla Consob di regolamentare gli aspetti operativi.

La Consob, nell'ambito del proprio Regolamento emittenti, ha disciplinato l'attuazione di quanto prescritto nel TUF, definendo i concetti di "emittente quotato", di "strumenti finanziari collegati alle azioni", di "soggetti rilevanti", stabilendone l'ambito di applicazione nonché le modalità ed i tempi delle comunicazioni alla società, alla Consob stessa ed al mercato.

Il vostro Consiglio di amministrazione, pertanto, nella riunione del 21 marzo 2006, ha provveduto ad adeguare il "Codice di comportamento" alle nuove disposizioni che entreranno in vigore a far data dal prossimo 1° aprile.

Le principali modifiche apportate riguardano:

- una diversa definizione dei "soggetti rilevanti" (i componenti il Consiglio di amministrazione ed il Collegio sindacale ed il Direttore Generale, unico fra i dirigenti che, oltre ad avere "regolare accesso ad informazioni privilegiate" detenga anche "il potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future dell'emittente quotato"), e delle persone strettamente legate ai "soggetti rilevanti";

-
- una soglia molto più esigua (5.000 euro su base annua) oltre la quale scatta l'obbligo di comunicazione.

Codice di procedura per le operazioni con parti correlate

Il Codice di Autodisciplina della Società, riprendendo le indicazioni formulate da Borsa Italiana, attribuisce al Consiglio di amministrazione il compito di esaminare le operazioni aventi particolare rilievo economico o strategico, con precipuo riferimento alle operazioni con parti correlate.

Il "Codice di procedura per le operazioni con parti correlate", adottato con delibera del Consiglio di amministrazione del 24 marzo 2003, integra le disposizioni in materia già contenute nel Codice di Autodisciplina della Società, ed ha lo scopo di fornire a tutti i soggetti interessati norme di comportamento per comunicare alla Società la propria posizione di parte correlata nel compimento di operazioni con Italmobiliare S.p.A.

Tali operazioni vengono suddivise nel «Codice» di procedura in tre distinte categorie in base alle dimensioni ed ai soggetti coinvolti.

Vi è, quindi, la categoria delle "Operazioni significative", vale a dire di più rilevanti dimensioni e di maggiore impatto sull'assetto patrimoniale-economico, che richiedono, come da disposizione CONSOB, l'obbligo di dare informativa al mercato. Vi sono, poi, le "Operazioni con società infragruppo", cioè con società controllate da Italmobiliare S.p.A. e, infine, le "Operazioni con altre parti correlate" (ad esempio amministratori, sindaci, familiari ecc.).

Nell'ambito di queste due ultime categorie vengono distinte le operazioni correnti da quelle atipiche, inusuali o non standard.

Al di sopra delle soglie previste è necessaria la preventiva autorizzazione del Consiglio di amministrazione; per le altre operazioni non occorre la preventiva autorizzazione ma il Consiglio di amministrazione deve esserne comunque tempestivamente informato. Le operazioni di più modesto valore e quelle rientranti nell'attività caratteristica di Italmobiliare S.p.A. non richiedono alcuna particolare procedura.

Il «Codice» di procedura prevede anche che la Società sia messa in condizione, attraverso le comunicazioni delle parti interessate, di individuare le operazioni con parti correlate al fine di adempiere ai conseguenti obblighi.

Nel corso del 2005 la CONSOB, ha abrogato la propria Comunicazione del 30 settembre che definiva i soggetti in capo ai quali dovevano applicarsi le disposizioni relative alle operazioni con parti correlate ed ha modificato, altresì, il Regolamento Emittenti introducendo, tra l'altro, all'art. 2, la lettera h) in base alla quale per "parti correlate" devono intendersi "i soggetti definiti tali dal principio contabile internazionale concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con "parti correlate".

Al fine quindi di procedere ad una corretta identificazione della nozione di "parti correlate", occorre ora rifarsi al Principio IAS n. 24.

In particolare, rispetto alle previsioni precedenti ai sensi delle quali erano da considerarsi comunque "parti correlate", tra gli altri, "...il coniuge non legalmente separato, i parenti e gli affini entro il secondo grado ed i conviventi in genere delle persone fisiche" ora possono essere considerate "parti correlate" coloro i quali ci si attende possano influenzare il soggetto, o esserne influenzati, nei loro rapporti con Italmobiliare S.p.A.. Ai sensi del Principio contabile essi possono includere:

- i) il convivente ed i figli;
- ii) i figli del convivente;
- iii) le persone a carico del soggetto o del convivente.

Conseguentemente, il Consiglio di amministrazione della Vostra Società, nella riunione del 21 marzo 2006, ha provveduto ad apportare al Codice in esame gli opportuni adeguamenti e,

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

analogamente, è stato modificato anche il "Codice di autodisciplina" nella parte riguardante l'individuazione delle "parti correlate".

La CONSOB, con delibera del 6 aprile 2001, ha raccomandato ai Collegi sindacali delle società quotate di predisporre la scheda riepilogativa dell'attività di controllo svolta nel corso dell'esercizio. Tra le informazioni che devono essere fornite figura, tra l'altro, l'indicazione della eventuale esistenza di operazioni con parti correlate. I Consiglieri, pertanto, già nella riunione del 27 marzo 2002, si erano impegnati a segnalare al Collegio sindacale la loro eventuale posizione di parte correlata in operazioni poste in essere con la società.

Modello di organizzazione, gestione e controllo

Al fine di rendere più efficace il sistema dei controlli e di *Corporate Governance*, con l'obiettivo di prevenire la commissione dei reati societari e nei confronti della Pubblica Amministrazione, il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società ha adottato, nel corso dell'esercizio 2004, in applicazione del D. Lgs. 231/01 il «Modello di organizzazione, gestione e controllo» (il «Modello»).

Con l'adozione del «Modello» la Società ha inteso diffondere ed affermare una cultura d'impresa improntata alla legalità, con l'espressa riprovazione di ogni comportamento contrario alla legge e alle disposizioni contenute nel «Modello» medesimo.

Il Consiglio di amministrazione della Vostra Società, nella riunione tenutasi il 21 marzo 2006, ha provveduto ad estendere le disposizioni contenute nel Modello anche ai reati previsti dalla nuova disciplina in tema di abusi di mercato ed alla omessa comunicazione del conflitto di interessi da parte degli amministratori.

Il compito di vigilare sull'efficace funzionamento e sull'osservanza del «Modello», nonché di proporre l'aggiornamento, è affidato ad un organismo, l'Organismo di Vigilanza, dotato di autonomia, professionalità ed indipendenza.

L'Organismo di Vigilanza, è attualmente composto da un consigliere indipendente, da un professionista esterno e dal responsabile della funzione per il Controllo interno della Società.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori generali

Nome e cognome	Società partecipata	Numero delle azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente		Numero azioni acquistate		Numero azioni vendute		Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso	
Giampiero Pesenti	Italmobiliare S.p.A.	az. ordinarie:	24.411 ¹	az. ordinarie:	289	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	24.700 ¹
		az. di risparmio:	119	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	119
	Italcementi S.p.A.	az. ordinarie:	12.012 ¹	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	1.040	az. ordinarie:	10.972 ¹
		az. di risparmio:	10.608 ²	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	10.608 ²
Giovanni Giavazzi	Italmobiliare S.p.A.	az. ordinarie:	1.000	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	1.000
		az. di risparmio:	1.000	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	1.000
	Italcementi S.p.A.	az. ordinarie:	10.000	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	10.000
		az. di risparmio:	5.000	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	5.000
Carlo Pesenti	Italcementi S.p.A.	az. ordinarie:	1.500 ²	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	1.500 ²
		az. di risparmio:	3.000 ²	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	3.000 ²
	Ciments Français S.A.	az. ordinarie:	50	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	50
Pier Giorgio Barlassina	Italmobiliare S.p.A.	az. ordinarie:	1.500	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	1.500
	Italcementi S.p.A.	az. ordinarie:	13.000	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	2.000	az. ordinarie:	11.000
Giorgio Bonomi	Italmobiliare S.p.A.	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	1.900	az. ordinarie:	1.900	az. ordinarie:	-
	Italcementi S.p.A.	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	8.000	az. ordinarie:	8.000	az. ordinarie:	-
Giorgio Perolari	Italmobiliare S.p.A.	az. ordinarie:	16.735	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	16.735
		az. di risparmio:	8.800 ¹	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	8.800 ¹
	Italcementi S.p.A.	az. ordinarie:	20.280	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	20.280
		az. di risparmio:	130.000 ²	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	130.000 ²
Livio Strazzerà	Italmobiliare S.p.A.	az. ordinarie:	100	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	100
Luigi Guatri	Italmobiliare S.p.A.	az. ordinarie:	1.000	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	1.000
		az. di risparmio:	1.000	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	1.000
	Italcementi S.p.A.	az. di risparmio:	10.000	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	10.000
Claudio De Re	Italmobiliare S.p.A.	az. ordinarie:	316	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	316
		az. di risparmio:	1.000	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	1.000
	Italcementi S.p.A.	az. ordinarie:	2.600	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	-	az. ordinarie:	2.600
		az. di risparmio:	6.000	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	-	az. di risparmio:	6.000

¹ azioni possedute in parte direttamente ed in parte dal coniuge

² azioni possedute dal coniuge

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Piani di stock option

Piano di stock option per amministratori

In esecuzione della delibera assembleare del 3 maggio 2002, il Consiglio di amministrazione della società, nella riunione del 14 maggio 2002, ha approvato il piano di stock option per gli amministratori che rivestono particolari cariche in conformità dell'atto costitutivo o che abbiano specifici incarichi operativi.

A fronte del suddetto Piano di stock option, nel 2005 sono state assegnate, al Consigliere Delegato, in base ai risultati conseguiti nel corso dell'esercizio 2004, n. 55.000 opzioni. Tali opzioni potranno essere esercitate a decorrere dal 1° gennaio 2008.

Complessivamente a tutto il 31 dicembre 2005 sono state assegnate n. 100.000 opzioni.

Gli elementi caratterizzanti del Piano sono i seguenti:

a) Ragioni dell'adozione del piano

Esse consistono nella volontà di legare il trattamento complessivo dei destinatari del piano al successo a medio/lungo termine dell'azienda e alla creazione di valore come azionisti, nonché di premiare i risultati conseguiti, creando le condizioni per assicurare il maggior coinvolgimento di tutto il Vertice aziendale al raggiungimento dei risultati della Società.

b) Destinatari del piano

Destinatari del Piano sono alcuni componenti il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. e di sue controllate che rivestano cariche particolari in conformità dell'atto costitutivo o che abbiano specifici incarichi operativi.

c) Quantità delle opzioni da assegnare

Il quantitativo delle opzioni da assegnare a ciascun destinatario verrà definito dal Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. su proposta del Comitato per la Remunerazione ed osservate le norme sul conflitto d'interessi.

Le opzioni, se esercitate, danno diritto alla sottoscrizione o all'acquisto di azioni in ragione di 1:1.

d) Durata ed obiettivi

Il Piano prevede cicli annuali di assegnazione; le opzioni potranno essere esercitate per un periodo compreso fra il quarto e il decimo anno successivo all'assegnazione. Tuttavia, in caso di cessazione dalla carica di amministratore per compiuto mandato, senza che sia intervenuto un successivo rinnovo, le opzioni potranno essere esercitate immediatamente, purché entro il termine massimo di 10 anni dalla assegnazione.

L'assegnazione delle opzioni sarà condizionata ai risultati conseguiti rispetto agli obiettivi fissati dal Consiglio di amministrazione. Tali obiettivi saranno comunicati ai destinatari.

e) Modalità e condizioni del piano

L'esercizio dei diritti di opzione è subordinato alla condizione che l'amministratore destinatario del Piano abbia regolarmente concluso il mandato durante il quale sono state assegnate le opzioni senza che vi siano state dimissioni anticipate e senza che sia intervenuto provvedimento di revoca da parte dell'Assemblea.

Le opzioni sono nominative, personali e intrasferibili, salvo che nei termini previsti nel caso di decesso.

Il monte titoli di azioni Italmobiliare S.p.A. riservato alla copertura del Piano è inizialmente fissato in n. 350.000 azioni.

f) Aumento del capitale sociale; cessione di azioni

Nel caso di opzioni alla sottoscrizione di azioni il Consiglio di amministrazione, in virtù di delega conferita dall'Assemblea, delibererà di aumentare il capitale sociale a pagamento mediante emissione di azioni da riservarsi, a' sensi dell'art. 2441, 5° comma, cod. civ., a componenti il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. e/o di società da questa controllate e da emettersi ad un prezzo pari alla media aritmetica delle quotazioni di borsa rilevate nel periodo compreso fra la data dell'offerta dei diritti di opzione e lo stesso giorno del mese solare precedente. A tal fine la Società di revisione ha rilasciato il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni, così come previsto dall'art. 158 del D. Lgs. n. 58/98.

Analogamente, in caso di opzioni all'acquisto di azioni il Consiglio di amministrazione, in virtù della autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie deliberate dall'Assemblea, cederà azioni Italmobiliare S.p.A. ad un prezzo pari alla media aritmetica delle quotazioni di borsa rilevate nel periodo compreso fra la data dell'offerta dei diritti di opzione e lo stesso giorno del mese solare precedente.

g) Caratteristiche delle azioni

Le azioni in possesso dei partecipanti al Piano a seguito dell'esercizio dell'opzione avranno godimento regolare e saranno vendibili sul mercato a partire dall'inizio del quinto anno dall'assegnazione delle opzioni.

Italmobiliare S.p.A. avrà un diritto di prelazione sulle azioni poste in vendita.

In caso di fusione/scissione le opzioni assegnate daranno diritto di sottoscrivere o acquistare azioni Italmobiliare S.p.A. in misura proporzionale al rapporto di cambio; in caso di cancellazione di Italmobiliare S.p.A. dal listino di borsa, verrà congruamente anticipato il termine per l'esercizio dell'opzione e le azioni saranno immediatamente vendibili.

h) Altre attribuzioni del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione potrà temporaneamente sospendere l'esercizio del diritto di opzione in determinati casi previsti dal Regolamento ed a fronte di specifiche e particolari esigenze; potrà inoltre modificare alcune condizioni del piano per assicurare ai destinatari un trattamento equivalente a quello offerto inizialmente.

Piano di stock option per dirigenti

Con delibera del Consiglio di amministrazione del 27 marzo 2001, la Società ha approvato un piano di stock option a favore dei dirigenti, a fronte del quale, nel 2005, sono state assegnate a dirigenti del gruppo, in base ai risultati conseguiti nel corso dell'esercizio 2004, complessivamente n. 53.437 opzioni di cui n. 37.500 opzioni al Direttore generale. Tali opzioni potranno essere esercitate a decorrere dal 1° gennaio 2008.

Complessivamente, a tutto il 31 dicembre 2005, sono state assegnate ai Dirigenti del gruppo n. 153.800 opzioni, di cui n. 88.500 al Direttore Generale.

Gli elementi caratterizzanti del piano sono i seguenti:

a) Ragioni dell'adozione del piano

Esse consistono nella volontà di legare il trattamento complessivo dei destinatari del piano al successo a medio/lungo termine dell'azienda e alla creazione di valore come azionisti, nonché di incrementare il senso di appartenenza dei dirigenti, incentivando la permanenza in azienda.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

b) Destinatari del piano

Destinatari del piano sono alcuni componenti il Personale direttivo di Italmobiliare S.p.A. e di sue controllate, in servizio alle scadenze previste per le assegnazioni delle opzioni, che saranno designati dal Consigliere Delegato di Italmobiliare S.p.A., secondo i criteri definiti dal «Comitato per la remunerazione», sulla base della essenzialità dei ruoli ricoperti e del livello organizzativo.

c) Quantità delle opzioni da assegnare

Il quantitativo delle opzioni da assegnare a ciascun destinatario verrà stabilito in virtù sia del livello organizzativo del singolo, sia del livello di performance aziendale e individuale conseguita.

Le opzioni, se esercitate, danno diritto alla sottoscrizione o all'acquisto di azioni in ragione di 1:1.

Come regola generale non verranno riconosciuti - tranne che nell'ipotesi di pensionamento - i diritti di opzione non ancora esercitati in caso di interruzione del rapporto di lavoro nel Gruppo.

In caso di decesso del titolare delle opzioni, esse potranno essere esercitate dagli aventi causa entro sei mesi dal decesso purché tale termine cada entro il periodo di esercitabilità delle opzioni.

d) Durata ed obiettivi

Il Piano prevede cicli annuali di assegnazione; le opzioni potranno essere esercitate per un periodo compreso fra il quarto e il decimo anno successivo all'assegnazione.

L'assegnazione delle opzioni sarà condizionata ai risultati conseguiti rispetto agli obiettivi singolarmente comunicati.

e) Modalità e condizioni del piano

Le opzioni sono nominative, personali e intrasferibili, salvo che nei termini previsti nel caso di decesso.

Il monte titoli di azioni Italmobiliare S.p.A. riservato alla copertura del piano è inizialmente fissato in n. 350.000 azioni.

f) Prestiti o agevolazioni per la sottoscrizione o l'acquisto delle azioni

La società di gestione potrà segnalare agli interessati Istituti di credito eventualmente disponibili alla concessione di prestiti contro pegno delle azioni stesse, per facilitarne la sottoscrizione o l'acquisto.

g) Aumento del capitale sociale; cessione di azioni

Nel caso di opzioni alla sottoscrizione di azioni il Consiglio di amministrazione, in virtù della delega conferita dall'Assemblea, delibererà di aumentare il capitale sociale a pagamento per un importo pari alle opzioni da assegnare, mediante emissione di azioni da riservarsi, a sensi dell'art. 2441 cod. civ., 8° comma, a componenti il Personale direttivo di Italmobiliare S.p.A. e di sue controllate, e da emettersi ad un prezzo pari alla media aritmetica delle quotazioni di borsa rilevate nel periodo compreso fra la data dell'offerta dei diritti di opzione e lo stesso giorno del mese solare precedente.

In caso di opzioni all'acquisto di azioni la Società, in virtù dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie deliberata dall'Assemblea, cederà azioni Italmobiliare S.p.A. ad un prezzo stabilito dal Consiglio di amministrazione, al momento dell'offerta delle opzioni, su proposta del Consigliere Delegato e sentito il parere del Comitato per la remunerazione.

h) Caratteristiche delle azioni

Le azioni in possesso dei partecipanti al piano a seguito dell'esercizio dell'opzione avranno godimento regolare e saranno vendibili sul mercato a partire dall'inizio del sesto anno

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

dall'assegnazione delle opzioni. Italmobiliare S.p.A. avrà un diritto di prelazione sulle azioni poste in vendita. In caso di fusione/scissione le opzioni assegnate daranno diritto a sottoscrivere o acquistare azioni Italmobiliare S.p.A. in misura proporzionale al rapporto di cambio; in caso di cancellazione di Italmobiliare S.p.A. dal listino di borsa, verrà congruamente anticipato il termine per l'esercizio delle opzioni e le azioni saranno immediatamente vendibili.

i) Altre attribuzioni del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione potrà temporaneamente sospendere l'esercizio del diritto di opzione in determinati casi previsti dal Regolamento ed a fronte di specifiche e particolari esigenze; potrà inoltre modificare alcune condizioni del piano per assicurare ai destinatari un trattamento equivalente a quello offerto inizialmente.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Deliberazione

Destinazione dell'utile

L'utile di esercizio di 71.319.697 euro ci consente di proporre, tenuto conto delle n. 911.131 azioni ordinarie proprie e delle n. 28.500 azioni proprie di risparmio il cui diritto all'utile è attribuito proporzionalmente alle altre azioni ai sensi dell'art. 2357 ter Codice Civile, la distribuzione di un dividendo, al lordo delle ritenute, di euro 1,270 per ciascuna delle azioni ordinarie e di euro 1,348 per ciascuna delle azioni di risparmio.

* * *

Signori Azionisti,

se siete d'accordo sulle nostre proposte, Vi invitiamo ad assumere la seguente delibera:

"L'assemblea degli Azionisti di Italmobiliare S.p.A. del 28 aprile 2005,

- preso atto della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e della relazione del Collegio sindacale, esaminato il bilancio al 31 dicembre 2005,
- tenuto conto che la riserva legale, ai sensi degli articoli 2430 Codice civile e 26 dello Statuto sociale, ha raggiunto il quinto del capitale sociale e quindi non sono richiesti ulteriori accantonamenti,
- tenuto altresì conto che delle n. 911.131 azioni ordinarie proprie e delle n. 28.500 azioni proprie di risparmio il cui diritto all'utile è attribuito proporzionalmente alle altre azioni ai sensi dell'art. 2357 ter Codice civile

delibera

- di approvare:
 - la relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione;
 - il bilancio dell'esercizio 2005, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, che evidenzia un utile di 71.319.697,00 così come presentato dal Consiglio di amministrazione nel suo complesso, nelle singole appostazioni e con gli stanziamenti proposti;
- di destinare l'utile dell'esercizio come segue:

Utile		71.319.697,00
- 5% del valore nominale di euro 2,6 delle 16.314.662 azioni di risparmio ⁽¹⁾ euro 0,13 per azione	2.120.906,06	2.120.906,06
Residuano		69.198.790,94
- 1% al Consiglio di amministrazione		691.987,91
Residuano		68.506.803,03
Utili portati a nuovo		90.008.024,50
Utile disponibile		158.514.827,53
- alle 21.271.452 azioni ordinarie ⁽²⁾ euro 1,270 per azione	27.014.744,04	
- alle 16.314.662 azioni di risparmio ⁽¹⁾ ulteriori euro 1,218 per azione	19.871.258,32	46.886.002,36
Totale dividendo	49.006.908,42	
Residuano		111.628.825,17
A nuovo		111.628.825,17

(1) al netto delle 28.500 azioni di risparmio proprie detenute al 21 marzo 2006

(2) al netto delle 911.131 azioni ordinarie proprie detenute al 21 marzo 2006

-
- di autorizzare il Presidente-Consigliere Delegato, il Vicepresidente e il Consigliere-Direttore Generale, in via tra loro disgiunta, qualora il numero delle azioni proprie si modifichi prima della data di stacco del dividendo:
 - a destinare l'importo del dividendo di competenza delle azioni eventualmente acquistate alla voce "Utili portati a nuovo",
 - a ridurre la voce "Utili portati a nuovo" dell'importo corrispondente al dividendo di competenza delle azioni proprie eventualmente cedute.

* * *

Altri argomenti da sottoporre alla approvazione dell'assemblea

Rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie

Signori Azionisti,

nel corso del 2005 la Società, nel quadro delle autorizzazioni deliberate dalle Assemblee del 18 maggio 2004 e del 19 maggio 2005, ha acquistato n. 18.785 azioni proprie ordinarie.

Pertanto, a seguito di tali operazioni, alla data del 21 marzo 2006, la società possiede n. 911.131 azioni proprie ordinarie e n. 28.500 azioni proprie di risparmio. Il controvalore complessivo pagato dalla Società per l'acquisto delle azioni proprie è ammontato a complessivi 22.175.652,57 euro a fronte del quale è stata costituita, ai sensi dell'art. 2357 ter, 3° comma, cod. civ., una riserva indisponibile mediante prelievo di pari importo dalla "Riserva straordinaria".

Poiché il termine di validità dell'autorizzazione scade con il prossimo 19 novembre, al fine di consentire alla Società di conservare la facoltà di acquistare proprie azioni e di disporne, Vi chiediamo di rinnovare la suddetta autorizzazione per i prossimi 18 mesi.

1) Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

L'autorizzazione è richiesta al fine di disporre di azioni proprie da cedere a dipendenti e/o amministratori nell'ambito di piani di incentivazione azionaria (stock option) loro riservati nonché per un efficiente impiego della liquidità sociale.

2) Numero massimo, categoria e valore nominale delle azioni cui si riferisce l'autorizzazione; rispetto delle disposizioni di cui al 3° comma dell'art. 2357 cod. civ.

L'acquisto è riferito ad azioni ordinarie e/o di risparmio della Società il cui numero massimo, incluse le azioni proprie già possedute alla data odierna dalla Società e, eventualmente, dalle società controllate (alle quali saranno impartite specifiche disposizioni affinché segnalino con tempestività i rispettivi possessi), non potrà avere un valore nominale complessivo eccedente la decima parte dell'intero capitale sociale.

Il corrispettivo pagato o ricevuto a fronte delle operazioni di compravendita di azioni proprie sarà rilevato direttamente a Patrimonio netto ai sensi del Principio contabile internazionale "IAS 32" e, comunque, la loro evidenziazione contabile avverrà nelle forme previste dalla disciplina volta a volta vigente.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

3) Durata dell'autorizzazione.

L'autorizzazione all'acquisto è richiesta per un periodo di 18 mesi a far tempo dalla data in cui l'Assemblea adotterà la corrispondente deliberazione, mentre l'autorizzazione alla disposizione è richiesta senza limiti temporali.

4) Corrispettivo minimo e massimo nonché valutazioni di mercato sulla base delle quali gli stessi sono stati determinati.

Il prezzo di ciascuna azione non dovrà essere inferiore né superiore del 15%, come massimo, rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati presso la Borsa italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione.

Il controvalore complessivo pagato dalla Società per l'acquisto non potrà comunque eccedere l'importo di 50 milioni di euro.

Le azioni potranno essere cedute, anche prima di aver esaurito gli acquisti, e in una o più volte (anche mediante offerta al pubblico o agli Azionisti nonché attraverso il collocamento di buoni di acquisto - warrant - e di ricevute di deposito rappresentative di azioni e/o titoli similari) ad un prezzo non inferiore al minore fra i prezzi di acquisto.

Tale limite di prezzo non sarà applicabile qualora la cessione di azioni avvenisse nei confronti di dipendenti di Italmobiliare S.p.A. e di sue controllate, controllanti e delle altre società controllate da queste ultime o di componenti il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare S.p.A. e di sue controllate che rivestano particolari cariche in conformità dell'atto costitutivo o che abbiano specifici incarichi operativi, nell'ambito di piani di incentivazione azionaria per dipendenti e per amministratori (stock option).

5) Modalità attraverso le quali gli acquisti saranno effettuati.

Gli acquisti delle proprie azioni avverranno nei modi previsti dal combinato disposto di cui all'art. 132 del D. Lgs. 58/98 e all'art. 144-bis della delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modificazioni sui mercati regolamentati con modalità operative che assicurino la parità di trattamento tra gli azionisti e non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

6) Acquisto strumentale alla riduzione del capitale sociale.

Allo stato attuale delle previsioni tale ipotesi non ricorre.

* * *

Signori Azionisti,

se concordate con la nostra proposta Vi invitiamo ad adottare la seguente deliberazione:
«L'Assemblea degli Azionisti della Italmobiliare S.p.A. del 28 aprile 2006,

- preso atto della proposta degli Amministratori
- avute presenti le disposizioni degli artt. 2357 e 2357 ter cod. civ.

delibera

- 1) di revocare, per la parte non eseguita, la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 19 maggio 2005;
- 2) di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 cod. civ., l'acquisto di azioni proprie, ordinarie e/o di risparmio, per il quantitativo, al prezzo, nei termini e con le modalità qui di seguito indicate:

-
- l'acquisto può essere effettuato in una o più volte, entro 18 mesi dalla data della deliberazione;
 - il prezzo di acquisto di ciascuna azione non dovrà essere inferiore né superiore di massimo il 15% rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati presso la Borsa italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione;
 - il controvalore complessivo non potrà essere, in ogni caso, superiore a 50 milioni di euro;
 - il numero massimo delle azioni acquistate, ordinarie e/o di risparmio, non potrà avere un valore nominale complessivo, incluse le azioni proprie già possedute alla data odierna dalla Società e dalle società controllate, eccedente la decima parte del capitale sociale;
- 3) di stabilire che gli acquisti siano effettuati, ai sensi della Delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modificazioni, art. 144-bis, lett. b), sui mercati regolamentati con modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati medesimi che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita;
- 4) di autorizzare, ai sensi dell'art. 2357 ter, 1° comma, cod. civ., il Presidente, il Vicepresidente, il Consigliere Delegato, il Consigliere-Direttore generale in carica, disgiuntamente tra loro, a disporre, senza limiti di tempo, delle azioni proprie acquistate, anche prima di aver esaurito gli acquisti; la cessione potrà avvenire in una o più volte anche mediante offerta al pubblico o agli Azionisti nonché attraverso il collocamento di buoni di acquisto (warrant) e di ricevute di deposito rappresentative di azioni e/o titoli simili. Il prezzo di cessione non dovrà essere inferiore al minore tra i prezzi di acquisto.
- Tuttavia tale limite di prezzo non sarà applicabile qualora la cessione di azioni avvenisse nei confronti di dipendenti di Italmobiliare S.p.A. e di sue controllate, controllanti e delle altre società controllate da queste ultime e di componenti il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare S.p.A. e di sue controllate che rivestano particolari cariche in conformità dell'atto costitutivo o che abbiano specifici incarichi operativi, nell'ambito di piani di incentivazione azionaria per dipendenti e per amministratori (stock option);
- 5) di stabilire che il corrispettivo pagato o ricevuto a fronte delle operazioni di compravendita di azioni proprie sia rilevato direttamente a Patrimonio netto ai sensi del Principio contabile internazionale "IAS 32" e che comunque la loro evidenziazione contabile avvenga nelle forme previste dalla disciplina volta a volta vigente;
- 6) di conferire al Presidente, al Vice presidente, al Consigliere Delegato ed al Consigliere-Direttore generale in carica, in via tra loro disgiunta, ogni potere occorrente per effettuare gli acquisti e le cessioni e comunque per dare attuazione alle deliberazioni che precedono, anche a mezzo di procuratori, ottemperando a quanto eventualmente richiesto dalle autorità competenti».

Integrazione del compenso alla Reconta Ernst & Young per l'attività di revisione dei dati contabili ai fini dell'applicazione dei principi IFRS.

Signori Azionisti,

l'incarico per la revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. per il triennio 2004-2006 è stato da Voi conferito alla Società di revisione Reconta Ernst & Young, in data 18 maggio 2004.

La proposta originaria formulata dalla Società di revisione, prevedeva, tra l'altro, che tra le circostanze suscettibili di modificare in aumento i tempi preventivati dovessero ricomprendersi le implicazioni derivanti dall'adozione, da parte di Italmobiliare S.p.A. e delle proprie controllate, dei principi contabili emanati dallo IASB.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

In relazione a ciò, Reconta Ernst & Young ha sottoposto due diverse proposte integrative alla proposta originaria per le quali è richiesta una specifica approvazione assembleare.

Prima proposta

Attività di coordinamento e di controllo del processo di consolidamento dei dati e revisione contabile del bilancio consolidato per ciascuno degli esercizi 2005 e 2006.

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, il bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. viene redatto in conformità ai principi contabili internazionali approvati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea.

L'Assemblea dello scorso anno aveva già definito e approvato il corrispettivo richiesto da Reconta Ernst & Young S.p.A. per l'attività integrativa relativamente a:

- Revisione sullo stato patrimoniale consolidato di apertura IAS/IFRS al 1° gennaio 2004;
- Revisione contabile sul bilancio consolidato comparativo IAS/IFRS al 31 dicembre 2004 e sulla riapertura dello stato patrimoniale consolidato IAS/IFRS al 1° gennaio 2005 (inclusi IAS 32 e IAS 39);
- Revisione contabile limitata sulla relazione consolidata semestrale IAS/IFRS per l'esercizio 2004 a fini comparativi.

Il totale complessivo dei compensi è stato stabilito in 168.000 euro.

Inoltre, per effetto della maggiore complessità e ampiezza della revisione contabile limitata per ciascuno degli esercizi 2005 e 2006 in seguito all'introduzione degli IAS/IFRS, la medesima Assemblea aveva deliberato di elevare il compenso per la «Revisione contabile limitata della relazione semestrale individuale e consolidata di Italmobiliare» per gli anni 2005 e 2006 da 17.000 euro a 32.000 euro annui.

In quell'occasione non era stato possibile definire l'adeguamento del compenso relativo alla «Attività di coordinamento e di controllo del processo di consolidamento dei dati e di revisione contabile del bilancio consolidato per ciascuno degli esercizi 2005 e 2006».

Reconta Ernst & Young ha formulato ora la richiesta di portare il corrispettivo annuo da 13.000 euro a 34.000 euro (con un incremento delle ore da 150 a 300). Tale richiesta è valutata adeguata tenendo conto della maggiore ampiezza e complessità derivante dall'applicazione dei nuovi principi.

Seconda proposta

Integrazione del compenso alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. per l'attività di revisione dei dati contabili individuali di Italmobiliare S.p.A. ai fini dell'applicazione dei principi IAS/IFRS.

A partire dall'esercizio 2006 Italmobiliare S.p.A. applica anche al proprio bilancio individuale i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Al fine di consentire alla Società di revisione di esprimere il proprio giudizio sul bilancio individuale al 31 dicembre 2006 e sulla relazione semestrale del 2006, si è reso necessario richiedere a Reconta Ernst & Young S.p.A. lo svolgimento di un'attività di revisione sui dati contabili di transizione ai nuovi principi e sui dati comparativi e, in particolare:

- sul documento contenente i prospetti di riconciliazione IFRS con illustrazione degli effetti di transizione agli IAS/IFRS;
- sul bilancio comparativo al 31 dicembre 2005;
- sul bilancio comparativo al 30 giugno 2005.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	148
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Rapporti con parti correlate	151
Parte straordinaria		Altre informazioni	154
Delibere Assemblea		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	155
		Corporate governance	156
		Piani di stock option	173
		Deliberazioni	177

Il totale complessivo dei compensi richiesti è di 42.000 euro, così suddivisi:

(euro)

Attività	Ore	Onorari
Revisione contabile del documento contenente i prospetti di riconciliazione IFRS con illustrazione degli effetti di transizione agli IAS/IFRS relativi al bilancio separato della Italmobiliare S.p.A.	240	30.000
Revisione contabile del bilancio 2005 (IAS compliant) presentato ai fini comparativi nel bilancio al 31 dicembre 2006 della Italmobiliare S.p.A.	60	7.200
Revisione contabile limitata della relazione semestrale per l'esercizio 2005 (IAS compliant) presentata ai fini comparativi nella relazione semestrale per l'esercizio 2006 della Italmobiliare S.p.A.	40	4.800
Totale	340	42.000

Inoltre, a causa della maggiore complessità e ampiezza della revisione contabile riferita al bilancio separato della Italmobiliare S.p.A., a seguito dell'adozione dei nuovi principi, Reconta Ernst & Young ha richiesto di adeguare il compenso per la revisione contabile del bilancio annuale 2006 da 62.000 euro a 80.000 euro, con un incremento delle ore da 700 a 800.

Le richieste di Reconta Ernst & Young sono ritenute congrue.

Inoltre, è da notare che l'incremento del compenso relativo alla revisione limitata della relazione semestrale, già approvata lo scorso anno, riguardava sia la relazione consolidata che quella semestrale. Quindi, in seguito al passaggio a IAS/IFRS della relazione individuale non è stato richiesto alcun ulteriore incremento.

* * *

L'integrazione complessiva del corrispettivo annuo richiesto dalla Società di revisione per entrambe le offerte sopra richiamate è pari a 81.000 euro.

* * *

Signori Azionisti,

se concordate con la nostra proposta Vi invitiamo ad adottare la seguente deliberazione:

" L'Assemblea degli Azionisti di Italmobiliare S.p.A. del 28 aprile 2006, preso atto della proposta del Consiglio di amministrazione e del parere favorevole del Collegio Sindacale

delibera

- 1) di riconoscere alla Società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., per lo svolgimento dell'attività integrativa di revisione sopra illustrata, derivante dalla completa adozione, da parte di Italmobiliare S.p.A. e delle proprie controllate, dei nuovi principi contabili IAS/IFRS, un compenso aggiuntivo pari a complessivi euro 81.000
- 2) di conferire al Presidente, al Vicepresidente, al Consigliere Delegato, al Consigliere-Direttore generale in carica, in via tra loro disgiunta, ogni potere occorrente per riconoscere alla Società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. il compenso sopra deliberato.

Milano, 21 marzo 2006

Il Consiglio di amministrazione

Bilancio 2005



Stato patrimoniale

Attivo

(euro)	31.12.2005	31.12.2004
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	3.862
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.688	8.667
7) Altre	38.470	58.470
Totale	46.158	70.999
II - Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	3.216.668	3.369.347
2) Impianti e macchinario	87.201	9.097
4) Altri beni	221.880	214.927
Totale	3.525.749	3.593.371
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	990.047.105	989.854.783
b) imprese collegate	24.712.635	15.996.181
d) altre imprese	382.034.509	321.960.404
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	178.195
- esigibili oltre l'esercizio successivo	15.500.000	32.000.000
b) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	5.896.663	5.946.663
d) verso altri		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	74.525	77.296
4) Azioni proprie - valore nominale complessivo € 2.443.041	22.175.652	21.192.005
Totale	1.440.441.089	1.387.205.527
Totale immobilizzazioni	1.444.012.996	1.390.869.897
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	-	-
Totale	-	-
II - Crediti:		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	18.606	2.636
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.263.098	3.238.238
3) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	72.590	64.202

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

(euro)	31.12.2005	31.12.2004
4-bis) crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	17.248.990	9.096.696
- esigibili oltre l'esercizio successivo	23.796.923	23.368.892
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	203.374	138.159
- esigibili oltre l'esercizio successivo	37.813	-
Totale	43.641.394	35.908.823
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
4) Altre partecipazioni	2.680.328	2.696.918
6) Altri titoli	28.752.239	18.845.052
7) Crediti finanziari:		
a) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	5.083.633	1.624.116
Totale	36.516.200	23.166.086
IV - Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	30.219.000	215.599
2) Assegni	-	9.750
3) Denaro e valori in cassa	22.377	16.375
Totale	30.241.377	241.724
Totale attivo circolante	110.398.971	59.316.633
D) Ratei e risconti		
b) Altri ratei e risconti	136.111	112.378
Totale attività	1.554.548.078	1.450.298.908

Passivo

(euro)	31.12.2005	31.12.2004
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	100.166.937	100.166.937
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	177.191.252	177.191.252
III - Riserve di rivalutazione	86.760.127	86.760.127
IV - Riserva legale	20.033.387	20.033.387
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	22.175.653	21.192.005
VII - Altre riserve:		
1) Straordinarie	312.718.249	290.699.597
2) Fondi in sospensione d'imposta	2.163.956	2.163.956
3) Fondi di riserva da fusioni	57.715.013	57.715.013
4) Fondo ex art. 55 DPR 597/1973 e 917/1986	1.771.133	1.771.133
5) Fondo ex art. 54 DPR 597/1973 e 917/1986	184.679	184.679
6) Riserva art. 33 legge 413/91 (condono)	1.704	1.704
7) Riserva legge 2/12/75 n. 576 art. 34	93.242.488	93.242.488
8) Altre riserve	(1)	(6)
VIII - Utili portati a nuovo	90.008.025	80.000.000
IX - Utile dell'esercizio	71.319.697	76.379.726
Totale	1.035.452.299	1.007.501.998
B) Fondi per rischi e oneri		
3) Altri	26.287.520	26.010.131
Totale	26.287.520	26.010.131
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.610.779	1.299.829
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio successivo	148.779.514	110.700.000
- esigibili oltre l'esercizio successivo	316.018.150	285.010.150
6) Acconti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.000	8.000
7) Debiti verso fornitori		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.098.483	1.744.067
9) Debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	20.551.382	14.451.226
- esigibili oltre l'esercizio successivo	7.522	7.382
12) Debiti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.636.515	438.134
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	23.896
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- esigibili entro l'esercizio successivo	503.504	449.462

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

(euro)	31.12.2005	31.12.2004
14) Altri debiti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.618.123	1.682.412
- esigibili oltre l'esercizio successivo	16.230	15.924
Totale	490.233.423	414.530.653
E) Ratei e risconti		
b) Altri ratei e risconti	964.057	956.297
Totale passività e patrimonio netto	1.554.548.078	1.450.298.908

Conti d'ordine e impegni e rischi:

- Garanzie prestate per fidejussioni:		
impresе controllate	1.870.909	1.870.909
- Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio:		
altre imprese	21.438.776	21.438.776
- Altre garanzie personali a favore di:		
altre imprese	1.391.399	1.391.399
- Impegni diversi:		
altre imprese	11.170.108	9.910.931
Conti d'ordine		
- Beni presso terzi a deposito	225.990.548	196.785.951
- Beni di terzi in deposito	4.482.402	4.482.402
- Beni presso terzi c/prestito	16.125.000	16.550.000
Totale conti d'ordine e impegni e rischi	282.469.142	252.430.368

Conto economico

(euro)	31.12.2005	31.12.2004
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.744.375	3.445.710
5) Altri ricavi e proventi	1.079.947	386.812
Totale valore della produzione	4.824.322	3.832.522
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	92.488	109.506
7) Per servizi	6.908.631	6.047.590
8) Per godimento di beni di terzi	184.725	258.589
9) Per il personale:		
- salari e stipendi	4.641.636	4.293.893
- oneri sociali	1.385.750	1.281.911
- trattamento di fine rapporto	360.189	551.659
Totale	6.387.575	6.127.463
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	29.872	159.671
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	114.441	101.027
Totale	144.313	260.698
14) Oneri diversi di gestione	1.248.116	1.063.957
Totale costi della produzione	14.965.848	13.867.803
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(10.141.526)	(10.035.281)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) imprese controllate	38.689.919	50.515.059
b) imprese collegate	1.566.580	1.566.580
c) altre imprese	28.274.163	22.468.621
Totale	68.530.662	74.550.260
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- da imprese controllate	151.256	368.076
- da terzi	2.052	2.305
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	1.789
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	768.829	747.665
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	86.694	69.925
- da imprese collegate	-	4.819
- da terzi	6.958.016	966.865
Totale	7.966.847	2.161.444
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
a) verso imprese controllate	(166.462)	(125.508)
c) verso altri	(10.384.230)	(9.241.874)
Totale	(10.550.692)	(9.367.382)
17 bis) Utili e perdite su cambi	(6.563)	(598)
Totale proventi e oneri finanziari	65.940.254	67.343.724

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

(euro)	31.12.2005	31.12.2004
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
- in imprese controllate	51.638	3.277
- in altre imprese	11.378.676	409.303
	Totale	412.580
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni		
- in imprese controllate	-	(34.902)
- in altre imprese	-	(496.019)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.379)	-
	Totale	(530.921)
	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(118.341)
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5):		
- plusvalenze da alienazione	54.170	243.722
- altri	616.905	20.052.048
	Totale	20.295.770
21) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni, i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14, e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
- altri	(949.752)	(3.816.135)
	Totale	(3.816.135)
	Totale proventi e oneri straordinari	16.479.635
Risultato prima delle imposte	66.948.986	73.669.737
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	4.370.711	2.709.989
23) Utile dell'esercizio	71.319.697	76.379.726

Nota integrativa

Contenuto e forma del bilancio al 31 dicembre 2005

Signori Azionisti,

il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo le disposizioni di cui al D. Lgs 127/1991.

Allo scopo di migliorare la qualità delle informazioni a disposizione del lettore e al fine di rendere maggiormente intelligibili le risultanze economico/patrimoniali delle peculiari attività delle holding finanziarie non soggette alla speciale normativa del D. Lgs 87/92, su invito della Consob viene presentato uno schema di conto economico sintetico inserito nell'informativa supplementare.

La società opera prevalentemente sul territorio nazionale, pertanto non viene fornita specifica ripartizione dei crediti e dei debiti secondo le aree geografiche in quanto scarsamente significativa.

Il commento alle variazioni intervenute fa riferimento, salva esplicita menzione, ai dati di Italmobiliare Società per Azioni al 31 dicembre 2004.

A completamento della documentazione riguardante il bilancio vengono inoltre presentati: il prospetto delle variazioni del patrimonio netto; l'analisi della composizione, possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di patrimonio netto; la riconciliazione del carico teorico d'imposta e quello effettivamente registrato in conto economico e la tabella di rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti. Nell'informativa supplementare è presente il rendiconto finanziario, nonché, in nota integrativa, un'ulteriore serie di informazioni richieste dalla Consob.

Criteria di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente applicando i seguenti criteri di valutazione. Nella redazione del presente bilancio d'esercizio non si è proceduto a deroghe, ai sensi del IV comma dell'articolo 2423 del Codice civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto inclusi i costi accessori. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in relazione alla residua utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento vengono ammortizzati in cinque esercizi e includono i costi per l'implementazione del software amministrativo.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili vengono ammortizzati in tre esercizi.

Tra le altre immobilizzazioni immateriali vengono iscritti i costi sostenuti per le operazioni finanziarie di durata ultrannuale, che vengono ammortizzati in base alla durata del sottostante finanziamento.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, aumentato delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle leggi n. 576 del 2 dicembre 1975, n. 72 del 19 dicembre 1983 e n. 413 del 30 dicembre 1991 e rettificato dai rispettivi ammortamenti accumulati. Qualora alla data della chiusura dell'esercizio, il valore così determinato risulti durevolmente inferiore al costo iscritto, tale costo viene rettificato attraverso un'apposita svalutazione. Ai sensi dell'art. 10 legge n. 72 del 19 dicembre 1983 precisiamo che non sono state effettuate altre rivalutazioni monetarie o economiche diverse da quelle sopra menzionate.

Gli ammortamenti imputati al conto economico sono calcolati in modo sistematico e costante, ridotti al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti.

In particolare le aliquote di ammortamento usate sono le seguenti:

Immobili: 1,5% (Immobili civili: 0%)

Macchinari, apparecchiature e attrezzatura varia: 15%

Mobili, arredi e dotazione uffici: 12%

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Macchine elettroniche: 20%

Arredamento: 15%

Automezzi: 25%

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti salvo che abbiano natura incrementativa del valore del bene.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Per partecipazioni s'intendono i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di imprese con le quali si realizza una situazione di legame durevole.

Le partecipazioni sono iscritte al costo, determinato con il metodo del costo medio continuo incrementato delle eventuali rivalutazioni di legge e ridotto delle svalutazioni effettuate in presenza di perdite di valore considerate durevoli. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Azioni proprie in portafoglio

Sono iscritte al costo di acquisto.

Ai sensi dell'art. 2357 ter cod. civ., a fronte di tale voce, è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile per un importo corrispondente al valore di libro.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni e gli altri titoli iscritti tra le attività circolanti sono destinati all'attività di negoziazione e/o a fronteggiare esigenze di tesoreria.

Partecipazioni

Sono iscritte al minore tra il costo, determinato secondo il metodo del costo medio continuo, e il valore delle partecipazioni e il valore desumibile dall'andamento di mercato.

Altri titoli

In questo raggruppamento trovano allocazione i titoli obbligazionari e di Stato.

I titoli di cui sopra sono iscritti al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori, aumentati o ridotti dello scarto netto di emissione maturato e sono valutati, se quotati su mercati organizzati, al minore tra il costo d'acquisto o di sottoscrizione (calcolato col metodo del costo medio continuo) e il valore desumibile dall'andamento di mercato. Se non quotati vengono iscritti al costo (calcolato come sopra) eventualmente rettificato per tenere conto dell'andamento del mercato di titoli simili.

Il minor valore iscritto non sarà mantenuto se saranno venuti meno i motivi della svalutazione.

Crediti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo e figurano tra le "Immobilizzazioni finanziarie" quando hanno funzione di finanziamento durevole e tra l'"Attivo circolante" negli altri casi.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al loro valore nominale.

Debiti

I debiti sono esposti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili con precisione l'ammontare o la data di sopravvenienza. I fondi riflettono la miglior stima formulata sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

È accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di bilancio, in conformità alle leggi e ai contratti di lavoro vigenti.

Imposte

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale; i relativi debiti tributari sono esposti al netto degli acconti versati e delle ritenute subite in apposita voce.

La società, in qualità di controllante consolidante, accoglie nel saldo a debito/credito nei confronti dell'Erario per Ires anche le posizioni delle controllate consolidate.

Imposte differite

Le imposte differite sono iscritte in bilancio in accordo con il principio contabile n. 25, emanato nel marzo 1999, dalla Commissione dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

L'ammontare delle imposte differite e anticipate è determinato sulle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività, secondo criteri civilistici e il corrispondente valore ai fini fiscali.

Le imposte anticipate sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero mentre quelle differite non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Eventuali variazioni di stima (comprese le variazioni di aliquota) vengono allocate tra le imposte a carico dell'esercizio.

A fronte di riserve patrimoniali costituite in sospensione di imposta non viene inserito alcuno stanziamento in quanto, allo stato attuale, non si ritiene verranno effettuate operazioni che determineranno la tassazione.

Impegni e rischi

Sono iscritti gli ammontari degli impegni assunti dalla società nell'interesse di partecipate o di terzi e calcolati in base all'effettivo valore del rischio coperto o assistito. Se trattasi di garanzia a fronte di affidamenti bancari, l'ammontare corrisponde ai fidi concessi, anche se non utilizzati.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I dividendi sono iscritti nell'esercizio in cui vengono deliberati.

Parti correlate

Le operazioni infragruppo e con altre parti correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Il commento dei rapporti infragruppo e con le altre parti correlate è riportato in apposito paragrafo nell'ambito della relazione sulla gestione.

L'attività dell'impresa, gli eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile della gestione sono descritti nel contesto della relazione sulla gestione.

I valori esposti nella nota integrativa sono espressi in migliaia di euro.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Analisi delle voci di stato patrimoniale

Attivo

A - Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si rilevano importi.

B - Immobilizzazioni

B I - Immobilizzazioni immateriali

Ammontano al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004, rispettivamente a 46 migliaia di euro e a 71 migliaia di euro; nel prospetto che segue se ne evidenzia la movimentazione:

(migliaia di euro)	Costo storico			Ammortamenti accumulati					Immobilizz. immateriali nette al 31.12.2005
	Saldo al 31.12.2004	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31.12.2005	Saldo al 31.12.2004	Ammort. dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Saldo al 31.12.2005	
Costi di impianto e di ampliamento	118	-	98	20	114	4	98	20	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	41	5	28	18	32	6	28	10	8
Altre	230	-	130	100	172	20	130	62	38
Totale	389	5	256	138	318	30	256	92	46

Il decremento di 256 migliaia di euro è relativo ai costi a suo tempo sostenuti, che all'inizio dell'esercizio risultano totalmente ammortizzati.

1) Costi di impianto e di ampliamento (al netto degli ammortamenti)

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione	Aliq. ammort.
Altri costi	-	4	(4)	20%
Totale	-	4	(4)	

La variazione in diminuzione di 4 migliaia di euro è relativa agli ammortamenti dell'esercizio.

4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili (al netto degli ammortamenti)

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione	Aliq. ammort.
Sistemi software	8	9	(1)	33,33%

La variazione in diminuzione di 1 migliaio di euro è data dal saldo tra:

- incrementi di 5 migliaia di euro per l'acquisto di nuovi software amministrativi;
- decrementi di 6 migliaia di euro per ammortamenti dell'esercizio.

7) Altre (al netto degli ammortamenti)

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione	Aliq. ammort.
Spese per altri finanziamenti	38	58	(20)	(*)
Totale	38	58	(20)	

(*) in base alla durata del finanziamento/linea di credito sottostante

Il decremento è dato dagli ammortamenti dell'esercizio.

B II - Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004 rispettivamente a 3.526 migliaia di euro e a 3.593 migliaia di euro; nel prospetto seguente sono indicate le variazioni avvenute per categoria di cespiti.

(migliaia di euro)	Costo						Ammortamenti accumulati				Immobilizz. materiali nette al 31.12.2005
	Costo storico	Rivalutaz. (*)	Saldo al 31.12.2004	Increment.	Decrem.	Saldo al 31.12.2005	Saldo al 31.12.2004	Amm. dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Saldo al 31.12.2005	
Terreni e fabbricati:											
- Terreni	1	13	14	-	14	-	-	-	-	-	-
- Immobili civili	150	264	414	-	73	341	19	-	3	16	325
- Immobili uso uff.	1.019	3.539	4.558	-	-	4.558	1.598	68	-	1.666	2.892
Totale B II.1	1.170	3.816	4.986	-	87	4.899	1.617	68	3	1.682	3.217
Impianti e macch.	443	-	443	87	24	506	434	9	24	419	87
Totale B II.2	443	-	443	87	24	506	434	9	24	419	87
Altri beni:											
- Mobili dotaz. uffici	594	-	594	11	-	605	514	15	-	529	76
- Macch. elettroniche	259	-	259	9	15	253	245	6	15	236	17
- Automezzi	131	-	131	-	60	71	94	11	60	45	26
- Arredamento	86	-	86	24	-	110	2	5	-	7	103
Totale B II.4	1.070	-	1.070	44	75	1.039	855	37	75	817	222
Totale B II	2.683	3.816	6.499	131	186	6.444	2.906	114	102	2.918	3.526

Il decremento di 186 migliaia di euro rappresenta per 87 migliaia di euro il valore di libro, comprensivo di pregresse rivalutazioni, degli immobili civili e dei terreni venduti nell'esercizio, e per 99 migliaia di euro si riferisce alla dismissione di alcuni impianti e automezzi completamente ammortizzati.

(*) le rivalutazioni sono state effettuate ai sensi delle leggi sottoindicate:

(migliaia di euro)	Totale 31.12.2004	Decrementi	Totale 31.12.2005
- Legge n. 576/1975	424	1	423
- Legge n. 72/1983	2.334	53	2.281
- Legge n. 413/1991	1.058	29	1.029
Totale	3.816	83	3.733

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Gli ammortamenti contabilizzati nell'esercizio ammontano a 114 migliaia di euro e sono stati calcolati sistematicamente su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2005. Le aliquote utilizzate per il calcolo degli ammortamenti sono state indicate nella prima parte della nota integrativa.

B III - Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

Le partecipazioni immobilizzate ammontano al 31 dicembre 2005 a 1.396.794 migliaia di euro (1.327.811 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) con un incremento di 68.983 migliaia di euro.

Le variazioni intervenute nella consistenza delle partecipazioni immobilizzate sono desumibili dal prospetto riportato nel seguito:

(migliaia di euro)	Costo	Svalutazioni	Saldo al 31.12.2004
Controllate	995.351	(5.496)	989.855
Collegate	15.996	-	15.996
Altre imprese	335.860	(13.900)	321.960
Totale	1.347.207	(19.396)	1.327.811

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2004	Incrementi	Decrementi	(Svalutazioni)/ Ripristini di valore	Saldo al 31.12.2005
Controllate	989.855	141	-	51	990.047
Collegate	15.996	8.717	-	-	24.713
Altre imprese	321.960	51.414	2.719	11.379	382.034
Totale	1.327.811	60.272	2.719	11.430	1.396.794

Gli incrementi si riferiscono:

- per le controllate: all'acquisto di n. 11.000 azioni ordinarie Italcementi S.p.A. per un controvalore complessivo di 141 migliaia di euro;
- per le collegate: alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Mittel S.p.A. per 8.717 migliaia di euro;
- per le altre imprese: alla costituzione di Atmos S.p.A. (200 migliaia di euro), all'acquisto di azioni Capitalia S.p.A. (13.737 migliaia di euro), alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Gim S.p.A. (6.265 migliaia di euro), all'acquisto di n. 5.514.645 azioni RCS MediaGroup S.p.A. da So.Par.Fi. Italmobiliare S.A. (27.629 migliaia di euro) all'attribuzione gratuita di n. 347.029 azioni proprie RCS MediaGroup S.p.A. (1.872 migliaia di euro) e alla sottoscrizione di n. 200.000 azioni Tri Alpha Energy Inc. (1.712 migliaia di euro).

I decrementi riguardano:

- per le altre imprese: la vendita di azioni Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni e la vendita a Italgen S.p.A. delle azioni Tri Alpha Energy Inc.

Le rettifiche di valore sono composte da ripristini relativi alle seguenti società:

- imprese controllate
 - Aliserio S.p.A., ripristino per 42 migliaia di euro;
 - Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l., ripristino per 9 migliaia di euro;

- altre imprese
 - Gemina S.p.A., ripristino per 3.780 migliaia di euro;
 - RCS MediaGroup S.p.A., ripristino per 7.599 migliaia di euro.

Le motivazioni delle rettifiche di valore sono illustrate nella corrispondente voce economica (D 18).

Si segnala che le sottoelencate partecipazioni esistenti al 31 dicembre 2005 e tuttora in patrimonio, sono state oggetto di rivalutazione monetaria ai sensi della Legge 72/1983 per 6.981 migliaia di euro:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Fincomind A.G.	3.099	3.099	-
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	3.882	3.882	-
Totale	6.981	6.981	-

Nell'Allegato "B" alla nota integrativa sono riepilogate ulteriori informazioni circa la sede, il capitale sociale, il patrimonio netto, l'utile o la perdita dell'ultimo bilancio d'esercizio (approvato dall'Assemblea o dal Consiglio di amministrazione delle rispettive società) e il valore di iscrizione delle imprese controllate e collegate; viene inoltre raffrontato il valore di carico con quello emergente da una valutazione ex art. 2426, 4° comma cod. civ.

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono state effettuate le seguenti fusioni per incorporazione:

- Intermobiliare S.r.l. ha incorporato la controllata diretta Franco Tosi S.r.l. e ha variato la propria denominazione sociale in Franco Tosi S.r.l.;
- Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. ha incorporato la controllata diretta Cantiere Navale di Punta Ala S.r.l. in liquidazione;
- S.r.l. Nuove Costruzioni edilizie Sance ha incorporato la controllata diretta Duca D'Este S.r.l.

L'analisi dei movimenti dell'esercizio suddivisa per partecipata viene esposta in apposito prospetto Allegato "A".

2) Crediti

a) Verso imprese controllate (esigibili entro l'esercizio successivo)

Non si rilevano importi (178 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

(esigibili oltre l'esercizio successivo)

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

- per 3.500 migliaia di euro a titolo oneroso, a Franco Tosi S.r.l., regolati al tasso euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread;
- per 12.000 migliaia di euro infruttiferi di interesse a S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.

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

b) Verso imprese collegate (esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano a 5.897 migliaia di euro (5.947 migliaia di euro al 31.12.2004) e si riferiscono al credito vantato nei confronti di Gesvim S.r.l.

Tale credito si è ridotto nel corso dell'esercizio di 50 migliaia di euro a seguito di un accordo transattivo intervenuto tra le parti.

I crediti verso imprese collegate non sono fruttiferi di interesse per il periodo 01.01-31.12.2005, a seguito di un accordo intervenuto tra Gesvim S.r.l. e tutti i finanziatori (banche e Italmobiliare S.p.A.).

d) Verso altri (esigibili oltre l'esercizio successivo)

I crediti finanziari immobilizzati verso altri ammontano a 74 migliaia di euro (77 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e si riferiscono a:

- depositi cauzionali per 3 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2004);
- crediti v/l'Erario per acconti d'imposta su Tfr per 71 migliaia di euro (74 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

La variazione di 3 migliaia di euro è composta dal decremento di 5 migliaia di euro per utilizzo di parte dell'anticipo

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

d'imposta sui trattamenti di fine rapporto liquidati (Legge 662/96) e dall'incremento di 2 migliaia di euro per la rivalutazione al 31 dicembre 2005.

3) Altri titoli

Non si rilevano importi.

4) Azioni proprie

Ammontano al 31 dicembre 2005 a 22.176 migliaia di euro con un incremento di 984 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2004. Alla data di chiusura dell'esercizio figurano in bilancio complessivamente n. 911.131 azioni ordinarie e n. 28.500 azioni di risparmio. Il valore nominale complessivo delle azioni ordinarie e di risparmio detenute ammonta a euro 2.443.041.

A fronte del costo di acquisto di questi titoli nel passivo patrimoniale figura una riserva dedicata di pari importo e iscritta ai sensi dell'art. 2357 ter.

Riferite alle azioni appartenenti a questa voce al 31.12.2005 risultano assegnate ad Amministratori e dipendenti, con riferimento ai piani stock option, n. 253.800 opzioni su azioni ordinarie, di cui n. 49.283 sui risultati conseguiti nell'esercizio 2002 esercitabili al prezzo di 31,28 euro, n. 96.080 sui risultati dell'esercizio 2003 esercitabili al prezzo di 35,199 euro e n.108.437 sui risultati dell'esercizio 2004 esercitabili al prezzo di 54,5355.

C - Attivo circolante

Prima di procedere all'analisi delle singole voci esponiamo nel seguito l'analisi del capitale circolante netto alla chiusura dell'esercizio:

(migliaia di euro)			
Voci di bilancio	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Attivo circolante	110.399	59.317	51.082
Ratei e risconti attivi	136	112	24
Crediti, esigibili oltre l'esercizio successivo	(23.835)	(23.369)	(466)
Attività correnti	86.700	36.060	50.640
Debiti	(490.233)	(414.531)	(75.702)
Ratei e risconti passivi	(964)	(956)	(8)
Debiti, esigibili oltre l'esercizio successivo	316.042	285.057	30.985
Passività correnti	(175.155)	(130.430)	(44.725)
Capitale circolante netto	(88.455)	(94.370)	5.915

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

C II - Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

1) Crediti verso clienti

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano al 31 dicembre 2005 a 19 migliaia di euro (3 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

2) Crediti verso imprese controllate

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano al 31 dicembre 2005 a 2.263 migliaia di euro (3.238 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) di cui 1.250 migliaia di euro relativi a fatture da emettere per prestazioni effettuate e 1.013 migliaia di euro a crediti per adesione al consolidato fiscale nazionale.

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<i>Controllate dirette:</i>			
- Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.			
• commerciali	10	12	(2)
- Franco Tosi S.r.l.			
• commerciali	45	60	(15)
- Italcementi S.p.A.			
• commerciali	989	699	290
- Italmobiliare Servizi S.r.l.			
• commerciali	24	38	(14)
• crediti per adesione consolidato fiscale	3	15	(12)
- Populonia Italica S.r.l.			
• commerciali	10	20	(10)
- Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.			
• commerciali	36	44	(8)
- Sirap Gema S.p.A.			
• commerciali	106	74	32
• crediti per adesione consolidato fiscale	792	1.189	(397)
- S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.			
• commerciali	30	39	(9)
• crediti per adesione consolidato fiscale	-	106	(106)
Totale controllate dirette	2.045	2.296	(251)
<i>Controllate indirette:</i>			
- Axim Italia S.p.A.			
• crediti per adesione consolidato fiscale	40	139	(99)
- BravoSolution S.p.A.			
• crediti per adesione consolidato fiscale	80	-	80
- Calcestruzzi S.p.A.			
• commerciali	-	48	(48)
- Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. - in liquidazione			
• commerciali	-	6	(6)
- C.T.G. S.p.A.			
• commerciali	-	2	(2)
- Duca d'Este S.r.l.			
• commerciali	-	4	(4)
- Franco Tosi S.r.l.			
• commerciali	-	10	(10)
- Imes S.r.l.			
• crediti per adesione consolidato fiscale	1	-	1
- Immobiliare Salesiane S.r.l.			
• crediti per adesione consolidato fiscale	-	22	(22)
- Italgem S.p.A.			
• crediti per adesione consolidato fiscale	-	392	(392)
- Sama S.p.A.			
• crediti per adesione consolidato fiscale	51	-	51
- Silos Granari della Sicilia S.r.l.			
• crediti per adesione consolidato fiscale	46	316	(270)
- Società del Gres S.p.A.			
• commerciali	-	3	(3)
Totale controllate indirette	218	942	(724)
Totale generale	2.263	3.238	(975)

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

3) Crediti verso imprese collegate

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano al 31 dicembre 2005 a 73 migliaia di euro (64 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e comprendono le fatture da emettere per prestazioni effettuate a favore di collegate indirette.

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
- Gesvim S.r.l. (*)	9	42	(33)
- G.I.S.T. S.r.l. (*)	18	3	15
- Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A. (*)	46	19	27
Totale	73	64	9

(*) collegata indiretta

4 bis) Crediti tributari

I crediti tributari ammontano complessivamente a 41.046 migliaia di euro (32.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e risultano così composti in relazione all'esercizio in cui sono sorti:

(migliaia di euro)	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio successivo	Totale
Esercizio 1985/1986	-	111	111
Esercizio 1986/1987	-	65	65
Esercizio 1987/1988	-	146	146
Esercizio 1992/1993	-	13.498	13.498
Esercizio 1994	-	4.899	4.899
Esercizio 2005	16.761	-	16.761
Crediti da società incorporate	488	5.039	5.527
Altri crediti verso l'Erario	-	39	39
Totale	17.249	23.797	41.046

I crediti verso l'Erario esigibili entro l'esercizio successivo risultano così composti:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Crediti verso l'Erario:			
- relativi a imposte	17.000	8.687	8.313
- relativi a interessi	249	243	6
- credito per Iva	-	166	(166)
Totale	17.249	9.096	8.153

Il movimento della voce crediti verso l'Erario esigibili entro l'esercizio successivo risulta così analizzabile:

(migliaia di euro)	
Crediti verso l'Erario al 31.12.2004	9.096
Interessi maturati nell'anno	7
Utilizzo credito Irpeg esercizio 2004	(8.449)
Crediti in linea capitale sorti nell'esercizio 2005	16.761
Utilizzo del credito Iva anno 2004	(166)
Saldo al 31.12.2005	17.249

I crediti sorti nell'esercizio pari a 16.761 migliaia di euro rappresentano il saldo tra:

- crediti trasferiti dalle società che hanno aderito al consolidato fiscale per 45.628 migliaia di euro;
- debiti per IRES per 28.867 migliaia di euro;

Non sono state iscritte imposte anticipate, anche in presenza dell'adesione al consolidato fiscale nazionale, in quanto non vi è la ragionevole certezza dell'avveramento, entro la durata residua del rapporto di consolidamento attualmente in corso con le società controllate del gruppo, dei presupposti che darebbero luogo a benefici a livello di reddito imponibile per la controllante Italmobiliare S.p.A.

I crediti verso l'Erario esigibili oltre l'esercizio successivo sono composti da:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Crediti verso l'Erario			
- relativi a imposte	15.604	15.604	-
- relativi a interessi	8.193	7.765	428
Totale	23.797	23.369	428

Il movimento della voce crediti verso l'Erario esigibili oltre l'esercizio successivo risulta così analizzabile:

(migliaia di euro)	
Crediti verso l'Erario al 31.12.2005	23.369
Interessi maturati nell'anno	428
Saldo al 31.12.2005	23.797

5) Verso altri

I crediti diversi esigibili entro l'esercizio successivo si riferiscono:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Acconti spese condominiali	136	108	28
Fornitori conto anticipi	2	5	(3)
Posizioni transitorie	65	25	40
Totale	203	138	65

Crediti diversi esigibili oltre l'esercizio successivo sono formati da:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Altri crediti	38	-	38
Totale	38	-	38

Si riferiscono all'ultima rata di un accordo transattivo con un incasso previsto a luglio 2007.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono analizzabili come segue:

(migliaia di euro)	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	(Svalutazioni)/ ripristini	31.12.2005
4) Altre partecipazioni	2.697	-	17	-	2.680
Totale	2.697	-	17	-	2.680
6) Altri titoli:					
- Titoli obbligazionari	18.845	9.975	67	(1)	28.752
Totale	18.845	9.975	67	(1)	28.752
7) Crediti finanziari:					
- Verso imprese controllate	1.624	4.313	853	-	5.084
Totale	1.624	4.313	853	-	5.084
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	23.166	14.288	937	(1)	36.516

Gli altri titoli sono passati da 18.845 migliaia di euro al 31.12.2004 a 28.752 migliaia di euro al 31.12.2005 con un incremento di 9.907 migliaia di euro.

La variazione è da attribuire a rimborsi (67 migliaia di euro), svalutazioni (1 migliaio di euro), acquisti e scarti di emissione (9.975 migliaia di euro) avvenuti nel corso dell'esercizio.

4) Altre partecipazioni

Il dettaglio della composizione delle altre partecipazioni viene specificato nell'Allegato "C".

6) Altri titoli

Si rinvia all'Allegato "D".

7) Crediti finanziari

a) Verso imprese controllate

(esigibili entro l'esercizio successivo)

I crediti finanziari verso le società del Gruppo, originati da rapporti di conto corrente, sono così composti:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Imprese controllate:			
- Italmobiliare Servizi S.r.l.	-	5	(5)
- Franco Tosi S.r.l. ^(*)	-	611	(611)
- S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	-	237	(237)
- Sirap Gema S.p.A.	5.084	771	4.313
Totale	5.084	1.624	3.460

(*) controllata indiretta nel 2004

C IV - Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali

Sono costituiti dalle disponibilità temporanee verso banche generate nell'ambito della gestione di tesoreria e ammontano al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004 rispettivamente a 30.219 migliaia di euro e a 216 migliaia di euro; i saldi sono composti da:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Depositi bancari e conti correnti	30.219	216	30.003
Totale	30.219	216	30.003

La voce include depositi bancari per 30.135 migliaia di euro relativi ad una temporanea disponibilità di fondi utilizzata per estinzione di finanziamenti passivi successivi alla chiusura dell'esercizio.

2) Assegni

Non risultano importi (10 migliaia di euro al 31.12.2004)

3) Denaro e valori in cassa

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
In euro	19	13	6
In valuta estera	3	3	-
Totale	22	16	6

D - Ratei e risconti

b) Altri ratei e risconti

La voce ratei e risconti è analizzabile come segue:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Ratei attivi verso imprese controllate:			
- Italcementi S.p.A. - spese condominiali	4	4	-
- Italmobiliare Servizi S.r.l. - spese condominiali	9	10	(1)
Totale	13	14	(1)
Ratei attivi verso altri:			
Interessi su titoli obbligazionari e di Stato	48	36	12
Commissioni attive su prestito titoli	4	5	(1)
Altri	28	25	3
Totale	80	66	14
Totale ratei	93	80	13
Risconti attivi	43	32	11
Totale ratei e risconti	136	112	24

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Passivo

A - Patrimonio netto

Nel prospetto seguente sono riepilogate le variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto.

(migliaia di euro)	I. Capitale sociale	II. Riserva da sovrapp.	III. Riserve di rivalutaz.	IV. Riserva legale	VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	VII. Altre riserve	VIII. Utili portati a nuovo	IX. Utile dell'esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2003	100.167	177.191	86.760	20.034	21.120	429.861	80.000	55.397	970.530
Delibera assemblea del 18/05/2004:									
- al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	(533)	(533)
- ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(38.877)	(38.877)
- utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	(80.000)	80.000	-
- alla riserva straordinaria	-	-	-	-	-	15.987	-	(15.987)	-
- a nuovo	-	-	-	-	-	-	80.000	(80.000)	-
- acquisto azioni proprie	-	-	-	-	72	(72)	-	-	-
Dividendi prescritti	-	-	-	-	-	2	-	-	2
Risultato dell'esercizio 2004	-	-	-	-	-	-	-	76.380	76.380
Saldo al 31 dicembre 2004	100.167	177.191	86.760	20.034	21.192	445.778	80.000	76.380	1.007.502
Delibera assemblea del 19/05/2005 :									
- al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	(743)	(743)
- ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(42.630)	(42.630)
- utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	(80.000)	80.000	-
- alla riserva straordinaria	-	-	-	-	-	22.999	-	(22.999)	-
- a nuovo	-	-	-	-	-	-	90.008	(90.008)	-
- acquisto azioni proprie	-	-	-	-	984	(984)	-	-	-
Dividendi prescritti	-	-	-	-	-	4	-	-	4
Risultato dell'esercizio 2005	-	-	-	-	-	-	-	71.320	71.320
Saldo al 31 dicembre 2005	100.167	177.191	86.760	20.034	22.176	467.797	90.008	71.320	1.035.453

A I - Capitale sociale

Al 31 dicembre 2005 il capitale sociale, interamente versato, ammonta a 100.166.937 euro diviso in n. 38.525.745 azioni da euro 2,6 nominali cadauna, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.

I diritti attribuiti alle azioni di risparmio sono i seguenti:

- dividendo privilegiato fino alla concorrenza del 5% del valore nominale dell'azione;
- il residuo utile sarà destinato a tutti gli Azionisti in modo che alle azioni di risparmio spetti un dividendo complessivo maggiorato, rispetto alle azioni ordinarie, in misura pari al 3% del valore nominale dell'azione.

A II - Riserva da sovrapprezzo azioni

177.191 migliaia di euro, invariata.

A III - Riserve di rivalutazione

Invariate.

Sono composte dalle seguenti riserve speciali con riferimento a specifiche leggi:

(migliaia di euro)	31.12.2005
Riserva speciale Legge n. 72 del 19/3/1983	54.009
Riserva speciale Legge n. 408 del 29/12/1990	29.473
Riserva speciale Legge n. 413 del 30/12/1991	3.278
Totale	86.760

A IV - Riserva legale

20.034 migliaia di euro, invariata.

A V - Riserve statutarie

Non si rilevano importi.

A VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio

È stata costituita ai sensi dell'art. 2357 ter cod. civ., 3° comma.

Ammonta a 22.176 migliaia di euro (21.192 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). L'incremento di 984 migliaia di euro comprende il controvalore delle azioni ordinarie acquistate nell'esercizio. Tale importo è stato prelevato dalla voce "Riserva straordinaria".

A VII - Altre riserve

Sono così composte:

(migliaia di euro)	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	31.12.2005
Riserva straordinaria	290.699	23.003	(984)	312.718
Fondi di riserva da fusioni:				
• in sospensione d'imposta:				
ex Società Autoferrovie Bergamo S.r.l.	2.164	-	-	2.164
ex Franco Tosi S.p.A.				
- riserva art. 33 L. 413/1991	2	-	-	2
- fondo ex art. 55 DPR 597/1973 e n. 917/1986	1.771	-	-	1.771
- fondo plusvalenze art. 54 DPR 597/1973	185	-	-	185
- riserva legge 2/12/1975 n. 576 art. 34	93.242	-	-	93.242
- Totale parziale	95.200	-	-	95.200
• altri:				
- riserva da fusione ex Società Autoferrovie Bergamo S.r.l.	20.867	-	-	20.867
- avanzo di fusione ex Franco Tosi S.p.A.	36.364	-	-	36.364
- avanzo di fusione ex Artigiani Riuniti S.r.l.	154	-	-	154
- avanzo di fusione ex Partecipazioni e Iniz. Editoriali S.r.l.	330	-	-	330
- Totale parziale	57.715	-	-	57.715
Totale	445.778	23.003	(984)	467.797

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Gli incrementi, di 23.003 migliaia di euro, riguardano:

- 22.999 migliaia di euro la destinazione di parte dell'utile anno 2004 come da delibera assembleare del 19.05.2005;
- 4 migliaia di euro il controvalore dei dividendi dell'esercizio 1999 prescrittisi.

I decrementi di 984 migliaia di euro, si riferiscono alla riclassifica nella voce " Riserva per azioni proprie in portafoglio".

A VIII - Utili portati a nuovo

Ammontano a 90.008 migliaia di euro (80.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

A IX - Utile dell'esercizio

Ammonta, al netto delle imposte, a 71.320 migliaia di euro (76.380 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

Le riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società indipendentemente dal periodo di formazione ammontano a complessivi euro 184.804.338.

L'analisi delle voci di patrimonio netto e delle relative possibilità di utilizzo è riportata nell'allegato "I".

B - Fondi per rischi e oneri

2) Per imposte

Non si rilevano importi.

3) Altri

Ammontano a 26.288 migliaia di euro (26.010 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

(migliaia di euro)	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	31.12.2005
Fondo rischi su crediti e partecipazioni	25.372	572	230	25.714
Fondo rischi e oneri vari	638	679	743	574
Totale	26.010	1.251	973	26.288

Il fondo rischi su crediti e partecipazioni di 25.714 migliaia di euro permane a copertura di potenziali passività prevalentemente correlate agli impegni assunti, inclusi quelli di natura fidejussoria, nei confronti di società direttamente o indirettamente controllate e collegate, nonché nei confronti di terzi, anche nell'ambito dei contratti di cessione.

La variazione di detto fondo è data da:

- incremento di 572 migliaia di euro per lo stanziamento effettuato a fronte di passività potenziali correlate ad attività cedute in passato;
- decremento di 230 migliaia di euro di cui 129 migliaia di euro per il prelievo dell'eccedenza a seguito della positiva conclusione di una vertenza, e 101 migliaia di euro per l'utilizzo di fondi precedentemente accantonati a fronte di oneri emersi nel corso dell'esercizio.

Il fondo rischi e oneri vari ammonta a 574 migliaia di euro (638 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) ed è riferibile all'indennità di fine mandato amministratori.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.300	1.379	(79)
Utilizzo dell'esercizio	(60)	(631)	571
Accantonamento dell'esercizio	371	552	(181)
Saldo alla fine dell'esercizio	1.611	1.300	311

L'ammontare del fondo risulta pienamente congruo a coprire le indennità maturate al 31 dicembre 2005 in relazione agli obblighi contrattuali e alle leggi vigenti regolanti i rapporti di lavoro.

D - Debiti

4) Debiti verso banche

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano al 31 dicembre 2005 a 148.780 migliaia di euro (110.700 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e si riferiscono a debiti verso banche per finanziamenti a breve termine.

(esigibili oltre l'esercizio successivo)

Ammontano a 316.018 migliaia di euro (285.010 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

La composizione dei debiti con scadenza entro il 31/12/2006 e quelli con scadenza successiva a tale data, nonché la loro composizione e suddivisione per natura del finanziatore e presenza di garanzie reali, trova giustificazione nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	Ammontare complessivo	31.12.2005			31.12.2004
		Scadenza in anni			Ammontare complessivo
		Entro 1	da 1 a 5	oltre 5	
1) Con garanzie reali					
Altri finanziamenti (nota 1)	151.768	-	151.768	-	151.768
Totale	151.768	-	151.768	-	151.768
2) Depositi a garanzia:					
Deposito a garanzia - conto prestito titoli (nota 2)	164.250	-	164.250	-	133.242
Totale	164.250	-	164.250	-	133.242
3) Senza garanzie reali:					
Istituti di credito a breve termine (nota 3)	148.780	148.780	-	-	110.700
Totale	148.780	148.780	-	-	110.700
Totale	464.798	148.780	316.018	-	395.710

1) Con garanzie reali

Altri finanziamenti:

151.768 migliaia di euro relativi a:

- finanziamento BNP Paribas Securities services S.A. 126.768 migliaia di euro scadente il 20 maggio 2009;
- finanziamento San Paolo IMI S.p.A. 25.000 migliaia di euro scadente il 16 giugno 2009.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

2) Deposito a garanzia - conto prestito titoli

- 114.120 migliaia di euro, versato da Mediobanca S.p.A., con scadenza il 14.06.2009, a garanzia del prestito di n. 20.000.000 azioni UniCredito Italiano S.p.A.;
- 25.300 migliaia di euro, versato da Calyon Corp. & Inv.Bank S.A., con scadenza il 07.06.2007, a garanzia del prestito di n. 5.750.000 azioni UniCredito Italiano S.p.A.;
- 24.830 migliaia di euro, versato da Società Generale S.A., con scadenza il 07.06.2009, a garanzia del prestito di n. 6.500.000 azioni UniCredito Italiano S.p.A.

3) Senza garanzie reali

- 148.780 migliaia di euro per finanziamenti a breve termine concessi da differenti istituzioni creditizie.

A fronte dei debiti con garanzie reali risultano concesse le seguenti garanzie:

- titoli azionari di società quotate per un valore nominale di 21.439 migliaia di euro.

6) Acconti

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano a 4 migliaia di euro (8 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), si riferiscono ad acconti su compromessi per vendita di immobili in Legnano.

7) Debiti verso fornitori

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano a 1.098 migliaia di euro (1.744 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e sono riferibili prevalentemente a consulenze tecniche, legali, fiscali e amministrative.

9) Debiti verso imprese controllate

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano a 20.551 migliaia di euro (14.451 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e comprendono per 15.009 migliaia di euro i debiti verso le società controllate che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale.

I debiti di natura finanziaria sono esposti nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Debiti di conto corrente:			
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	1.624	1.982	(358)
Duca D'Este S.r.l. (*)	-	39	(39)
F.Tosi S.r.l.	93	1.035	(942)
Italcementi S.p.A.	43	8	35
Italmobiliare Servizi S.r.l.	188	-	188
Popolonia Italica S.r.l.	759	604	155
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	2.074	1.807	267
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	99	-	99
Totale debiti finanziari	4.880	5.475	(595)

(*) controllata indiretta nel 2004

I debiti finanziari sono regolati a condizioni di mercato con riferimento al tasso euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread.

Gli altri debiti verso controllate sono riportati nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Altri debiti:			
<i>Controllate dirette:</i>			
- F.Tosi S.r.l.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	17	9	8
- Italcementi S.p.A.			
● commerciali	117	165	(48)
● debiti per adesione consolidato fiscale	13.792	5.594	8.198
- Italmobiliare Servizi S.r.l.			
● commerciali	480	853	(373)
- Popolonia Italica S.r.l.			
● commerciali	65	57	8
● debiti per adesione consolidato fiscale	16	80	(64)
- S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance			
● debiti per adesione consolidato fiscale	83	-	83
Totale controllate dirette	14.570	6.758	7.812
<i>Controllate indirette:</i>			
- BravoSolution S.p.A.			
● commerciali	-	5	(5)
● debiti per adesione consolidato fiscale	-	750	(750)
- Duca d'Este S.r.l.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	-	1	(1)
- Franco Tosi S.p.A.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	-	27	(27)
- Gruppo Italfusi S.r.l.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	18	2	16
- Imes S.r.l.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	-	15	(15)
- Immobiliare Salesiane S.r.l.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	1	-	1
- Intercom S.r.l.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	124	421	(297)
- Intertrading S.r.l.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	71	46	25
- Italgem S.p.A.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	187	-	187
- Nuova Sacelit S.r.l.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	261	775	(514)
- Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.			
● debiti per adesione consolidato fiscale	439	176	263
Totale controllate indirette	1.101	2.218	(1.117)
Totale altri debiti	15.671	8.976	6.695

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

(esigibili oltre l'esercizio successivo)

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Altri debiti:			
Italcementi S.p.A.	8	7	1
Totale	8	7	1

Sono costituiti da depositi cauzionali e relativi interessi su contratti di locazione di immobili di proprietà.

12) Debiti tributari

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Sono rappresentati dai seguenti importi:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Debiti verso l'Erario per Irpef	397	342	55
Debiti verso l'Erario per imposta sostitutiva	1.164	-	1.164
Debiti verso l'Erario per condono fiscale	24	96	(72)
Debiti verso l'Erario per Iva	52	-	52
Totale	1.637	438	1.199

Sono principalmente rappresentati dai debiti verso l'Erario per imposta sostitutiva su integrazione prezzo cessione della partecipazione in Sab Autoservizi S.r.l.

I debiti per Ires da consolidato fiscale nazionale ammontano a 28.867 migliaia di euro e sono stati portati a diretta riduzione dei crediti vantati nei confronti dell'Erario.

(esigibili oltre l'esercizio successivo)

Non si rilevano importi (24 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

13) Debiti verso Istituti di previdenza

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano a 504 migliaia di euro (449 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). Trattasi principalmente di debiti verso Inps e cassa previdenza aziendale dirigenti in corso di pagamento.

14) Altri debiti

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano a 1.618 migliaia di euro; l'importo presenta una variazione in diminuzione di 64 migliaia di euro. La voce comprende: debiti verso il personale dipendente per 1.214 migliaia di euro per retribuzioni correnti e differite, debiti verso Azionisti per dividendi, tuttora non riscossi, per 23 migliaia di euro, debiti verso collaboratori a progetto per 166 migliaia di euro e altri debiti diversi per 215 migliaia di euro.

(esigibili oltre l'esercizio successivo)

Ammontano a 16 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2004) e si riferiscono a depositi cauzionali e relativi interessi su contratti di locazione di immobili di proprietà o sublocati.

E - Ratei e risconti

b) Altri ratei e risconti

La voce ratei e risconti si riferisce ad accantonamenti relativi a spese di competenza dell'esercizio e principalmente:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Ratei passivi verso altri:			
- Interessi su finanziamenti	819	806	13
- Interessi su condono	2	5	(3)
- Spese condominiali	114	98	16
- Altri	29	47	(18)
Totale ratei	964	956	8
Totale ratei e risconti	964	956	8

Conti d'ordine e impegni e rischi

Impegni e rischi

I conti evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalla Società a terzi e sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Garanzie prestate per fidejussioni:			
- Imprese controllate	1.871	1.871	-
Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio	21.439	21.439	-
Altre garanzie personali	1.391	1.391	-
Impegni di vendita	10.837	4.923	5.914
Impegni di acquisto	-	4.500	(4.500)
Impegni diversi	333	488	(155)
Totale	35.871	34.612	1.259

Le fidejussioni prestate a società del Gruppo sono inerenti ad affidamenti bancari.

Le garanzie reali, come in precedenza esposto al punto D 4, si riferiscono a titoli azionari quotati dati in garanzia di finanziamenti ricevuti.

Le altre garanzie personali prestate a terzi, sono costituite:

- 1.341 migliaia di euro da garanzie per contratti di esportazione tramite GIE - Gruppo Industrie Elettromeccaniche per impianti all'estero S.p.A. (ora Ansaldo Energia S.p.A.) che alla data del 31 dicembre 1988 erano già ultimati e pertanto non trasferiti alla conferitaria Fabbrica Turbine e Caldaie - F.T.C. Legnano S.r.l.;
- 50 migliaia di euro altre garanzie diverse.

Gli impegni di vendita riguardano l'assegnazione ad Amministratori e dipendenti di n. 253.800 opzioni di acquisto di azioni sociali con riferimento ai piani di stock options.

Gli impegni diversi si riferiscono a importi da erogare a favore di un Amministratore controbilanciati da copertura assicurativa.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Conti d'ordine

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Beni presso terzi a deposito	225.991	196.786	29.205
Beni di terzi in deposito	4.482	4.482	-
Beni presso terzi c/prestito	16.125	16.550	(425)
Totale	246.598	217.818	28.780

Gli importi indicati in tabella riflettono il controvalore nominale dei titoli.

Analisi delle voci di conto economico

A - Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 3.744 migliaia di euro (3.446 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e riguardano il recupero delle prestazioni e dei compensi per cariche sociali effettuate da dipendenti della Società nei confronti di:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<i>Imprese controllate</i>			
- Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	17	13	4
- Calcestruzzi S.p.A. (*)	-	73	(73)
- Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. - in liquidazione (*)	3	6	(3)
- C.T.G. S.p.A. (*)	-	6	(6)
- Fincomind A.G.	4	4	-
- Franco Tosi S.r.l. (ex Intermobiliare S.r.l.)	71	60	11
- Italcementi S.p.A.	2.352	2.174	178
- Italmobiliare Servizi S.r.l.	43	38	5
- Populonia Italica S.r.l.	20	19	1
- Punta Ala Promozione e Sviluppo Imm.re S.r.l.	55	44	11
- S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	42	50	(8)
- Sirap Gema S.p.A.	261	195	66
- Altre	84	117	(33)
Totale imprese controllate	2.952	2.799	153
<i>Imprese collegate</i>			
- Gesvim S.r.l. (**)	13	17	(4)
- Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A. (**)	21	19	2
- Società Editrice Siciliana S.p.A.	33	29	4
- Altre	18	9	9
Totale imprese collegate	85	74	11
Altre imprese	707	573	134
Totale	3.744	3.446	298

(*) controllata indiretta

(**) collegata indiretta

5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a 1.080 migliaia di euro (387 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e sono composti da:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Imprese controllate:			
<i>Proventi degli investimenti immobiliari:</i>			
- Italcementi S.p.A.	30	25	5
- Italmobiliare Servizi S.r.l.	43	43	-
<i>Recuperi spese condominiali:</i>			
- Italcementi S.p.A.	7	8	(1)
- Italmobiliare Servizi S.r.l.	18	22	(4)
<i>Proventi vari:</i>			
- Italcementi S.p.A.	575	26	549
- Italmobiliare Servizi S.r.l.	1	1	-
- Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	6	4	2
Totale imprese controllate	680	129	551
Da terzi:			
- proventi degli investimenti immobiliari	54	53	1
- recupero spese condominiali	8	9	(1)
- sopravvenienze attive	142	1	141
- recupero costi	37	40	(3)
- altri proventi	159	155	4
Totale terzi	400	258	142
Totale	1.080	387	693

B - Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Ammontano a 92 migliaia di euro (109 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

Sono costituiti principalmente da spese per acquisto di materiali di consumo e stampati.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

7) Per servizi

I costi per servizi ammontano a 6.909 migliaia di euro (6.048 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e comprendono:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Prestazioni rese da imprese controllate:			
- Italcementi S.p.A.	372	462	(90)
- Italmobiliare Servizi S.r.l.	833	792	41
- Populonia Italica S.r.l.	65	57	8
- Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	190	243	(53)
Totale imprese controllate	1.460	1.554	(94)
Consulenze amministrative, legali, fiscali ed emolumenti	4.284	3.258	1.026
Altri costi e servizi:			
- assicurazioni	248	243	5
- spese pulizia	101	93	8
- utenze telefoniche ed elettriche	100	95	5
- inserzioni e comunicati stampa	129	156	(27)
- manutenzioni e riparazioni	330	412	(82)
- contributi associativi	74	75	(1)
- spese viaggi e trasferte	71	82	(11)
- altri	112	80	32
Totale altri costi	1.165	1.236	(71)
Totale	6.909	6.048	861

8) Per godimento di beni di terzi

Ammontano a 185 migliaia di euro (259 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e riguardano:

- affitti passivi e relative spese condominiali per 33 migliaia di euro;
- noleggio beni di terzi 152 migliaia di euro, di cui 68 migliaia di euro nei confronti dell'impresa controllata Italmobiliare Servizi S.r.l.

9) Per il personale

Ammontano al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004 rispettivamente a 6.388 migliaia di euro e a 6.127 migliaia di euro e risultano così ripartiti:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
a) Salari e stipendi	4.642	4.294	348
b) Oneri sociali	1.386	1.282	104
c) Trattamento fine rapporto	360	551	(191)
Totale	6.388	6.127	261

Il personale mediamente in forza nella Società è risultato così composto:

(unità)	31.12.2004	Entrati	Usciti	31.12.2005	Media dell'esercizio
Dirigenti	9	4	-	13	12,3
Quadri	3	1	1	3	3,0
Impiegati	24	2	1	25	24,4
Totale	36	7	2	41	39,6

10) Ammortamenti e svalutazioni

a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Ammonta a 30 migliaia di euro (160 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e rappresenta la quota d'esercizio relativa all'ammortamento degli oneri pluriennali, costituiti prevalentemente da costi relativi a finanziamenti pluriennali.

b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Ammonta a 114 migliaia di euro (101 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). L'ammortamento ordinario delle immobilizzazioni è stato calcolato utilizzando le aliquote indicate nel paragrafo dedicato ai criteri di valutazione e principi contabili.

Si rinvia al prospetto relativo alla voce B - Immobilizzazioni dell'attivo patrimoniale.

14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a 1.248 migliaia di euro (1.064 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e comprendono:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Imposte varie comunali	36	16	20
Iva indetraibile	838	734	104
Altre imposte e tasse	31	24	7
Sopravvenienze passive	9	8	1
Spese condominiali	227	189	38
Altri	107	93	14
Totale	1.248	1.064	184

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni

Sono così dettagliati:

Descrizione (migliaia di euro)	31.12.2005			31.12.2004		
	Negoz. azioni	Dividendi	Totale	Negoz. azioni	Dividendi	Totale
<i>Imprese controllate</i>						
Intermobiliare S.r.l.	-	1.000	1.000	-	1.000	1.000
Italcementi S.p.A. - az. ordinarie	-	31.207	31.207	-	33.284	33.284
Populonia Italica S.r.l.	-	-	-	-	100	100
Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	-	1.990	1.990	-	1.492	1.492
Sirap Gema S.p.A.	-	3.793	3.793	-	5.014	5.014
SO.PAR.FI. Italmobiliare S.A.	-	-	-	-	9.017	9.017
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	-	700	700	-	608	608
Totale imprese controllate	-	38.690	38.690	-	50.515	50.515
<i>Imprese collegate</i>						
Mittel S.p.A.	-	503	503	-	503	503
Società Editrice Siciliana S.p.A.	-	1.063	1.063	-	1.063	1.063
Totale imprese collegate	-	1.566	1.566	-	1.566	1.566
<i>Altre imprese</i>						
ASM Brescia S.p.A.	-	122	122	-	84	84
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	12	12	-	9	9
Banche Popolari Unite S.c.p.a.	-	763	763	-	763	763
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	-	114	114	-	126	126
Emittenti Titoli S.p.A.	-	25	25	-	12	12
Enel S.p.A.	-	-	-	-	33	33
Fin.Priv. S.r.l.	-	937	937	-	786	786
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	-	17	17	-	18	18
Gemina S.p.A.	-	-	-	-	169	169
Luxvide F.I.A.T. S.p.A.	-	-	-	527	-	527
Mediobanca S.p.A.	-	4.361	4.361	-	3.635	3.635
Mediocredito Centrale S.p.A.	-	361	361	-	257	257
Premafin	477	-	477	-	-	-
RCS MediaGroup S.p.A.	-	1.388	1.388	-	1.308	1.308
Seesab Editrice S.p.A.	-	100	100	-	100	100
Tri Alpha Energy Inc.	8	-	8	-	-	-
UniCredito Italiano S.p.A.	-	17.554	17.554	-	14.642	14.642
Warrant Premafin 30.11.2005	163	-	163	-	-	-
Totale altre imprese	648	25.754	26.402	527	21.942	22.469
Altri proventi da partecipazioni						
RCS MediaGroup S.p.A. - attribuzione gratuita di azioni proprie	-	1.872	1.872	-	-	-
Totale	648	67.882	68.530	527	74.023	74.550

16) Altri proventi finanziari

a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Interessi attivi percepiti da:			
imprese controllate			
- Franco Tosi S.r.l. (ex Intermobiliare)	147	286	(139)
- Cantiere Navale di Punta Ala in liquidazione	4	-	4
- S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	-	82	(82)
Totale imprese controllate	151	368	(217)
Da terzi	2	2	-
Totale	153	370	(217)

b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Interessi attivi:			
- titoli di Stato a tasso fisso	-	2	(2)
Totale	-	2	(2)

c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Interessi attivi:			
- altri titoli a tasso fisso	183	182	1
- altri titoli a tasso variabile	584	509	75
Profitti su negoziazione:			
- altri titoli a tasso variabile	1	55	(54)
Scarti di emissione:			
- altri titoli a tasso variabile	1	2	(1)
Totale	769	748	21

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

d) Proventi diversi dai precedenti:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Da imprese controllate			
<i>Interessi attivi percepiti da:</i>			
- Cantiere Navale di P.Ala S.p.A. in liquid. (*)	-	1	(1)
- Franco Tosi S.r.l. (*)	10	1	9
- Franco Tosi S.r.l. (ex Intermobiliare S.r.l.)	1	14	(13)
- Italcementi S.p.A.	1	1	-
- Italmobiliare Servizi S.r.l.	1	1	-
- Punta Ala Promozione Sviluppo S.r.l.	1	-	1
- Sirap Gema S.p.A.	65	29	36
- S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	3	10	(7)
Totale interessi	82	57	25
<i>Per commissioni su fidejussioni:</i>			
- Populonia Italica S.r.l.	5	4	1
- Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	-	9	(9)
Totale commissioni	5	13	(8)
Totale imprese controllate	87	70	17

(*) controllata indiretta

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Da imprese collegate			
<i>Per commissioni su fidejussioni:</i>			
- Gesvim S.r.l. (*)	-	5	(5)
Totale imprese collegate	-	5	(5)

(*) collegata indiretta

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Da terzi:			
- Interessi attivi bancari e postali	12	2	10
- Interessi attivi su crediti v/Erario	435	434	1
- Interessi su altri crediti finanziari	-	1	(1)
- Opzioni su titoli	124	461	(337)
- Commissioni su prestito titoli	87	69	18
- Commissioni consorzio garanzia	100	-	100
- Proventi diversi	6.200	-	6.200
Totale	6.958	967	5.991

I proventi diversi si riferiscono all'integrazione prezzo di cessione della partecipata Sab Autoservizi S.r.l. incassata nello scorso mese di luglio da Arriva International Ltd.

17) Interessi e altri oneri finanziari

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Verso imprese controllate			
Interessi passivi:			
- Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	49	52	(3)
- Duca D'Este S.r.l.	1	-	1
- Franco Tosi S.r.l. (ex Intermobiliare S.r.l.)	14	1	13
- Italcementi S.p.A.	3	3	-
- Italmobiliare Servizi S.r.l.	7	6	1
- Populonia Italica S.r.l.	18	20	(2)
- Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	73	43	30
- S.A.N.C.E. S.r.l.	1	-	1
Totale interessi verso imprese controllate	166	125	41

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Verso altri:			
- Interessi passivi bancari a breve termine	2.840	4.693	(1.853)
- Interessi passivi bancari a medio termine	7.342	4.411	2.931
- Interessi passivi su finanziamenti correlati	-	-	-
- Interessi passivi diversi	2	6	(4)
- Perdite di negoziazione su titoli del circolante:			
- altri titoli a reddito fisso	-	-	-
- altri titoli a reddito variabile	-	1	(1)
- Perdite di negoziazione su partecipazioni:			
- altre imprese del circolante	-	30	(30)
- Operazioni pronti c/termine - interessi	-	-	-
- Servizi finanziari	200	101	99
Totale	10.384	9.242	1.142

17 bis) Utili e perdite su cambi

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Utili su cambi	-	-	-
Perdite su cambi	7	1	6
Totale	7	1	6

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:

a) di partecipazioni

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<i>In imprese controllate:</i>			
- Aliserio S.r.l. (*)	43	3	40
- Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	9	-	9
Totale imprese controllate	52	3	49
<i>In altre imprese:</i>			
- ASM Brescia S.p.A.	-	162	(162)
- Gemina S.p.A.	3.779	-	3.779
- Premafin Finanziaria S.p.A.	-	247	(247)
- RCS MediaGroup S.p.A.	7.599	-	7.599
Totale altre imprese	11.378	409	10.969
Totale	11.430	412	11.018

(*) controllata indiretta

Il ripristino di valore nei confronti delle partecipate Aliserio S.r.l. e A.V.A. S.r.l. è stato determinato sulla base della consistenza patrimoniale al 31.12.2005.

Gli altri ripristini effettuati nella partecipata Gemina S.p.A., e in RCS MediaGroup S.p.A. risultano giustificati dai valori di mercato che confermano il venir meno dei presupposti che avevano originato le svalutazioni.

Il valore di carico di Gemina S.p.A. e RCS MediaGroup S.p.A., a valle dei ripristini di valore, esprime il costo originario.

19) Svalutazioni:

a) di partecipazioni

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<i>In imprese controllate:</i>			
- Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	-	35	(35)
Totale imprese controllate	-	35	(35)
<i>In altre imprese iscritte nelle immobilizzazioni:</i>			
- G.I.M. S.p.A.	-	496	(496)
Totale altre imprese	-	496	(496)
Totale	-	531	(531)

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Altri titoli a tasso variabile	1	-	1
Totale	1	-	1

E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5.

Le plusvalenze da alienazioni ammontano a 54 migliaia di euro (244 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e si riferiscono a plusvalenze rivenienti dalla vendita di immobilizzazioni materiali.

Gli altri proventi straordinari ammontano a 617 migliaia di euro (20.052 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e sono composti da:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
- Eliminazione interferenze fiscali	-	15.862	(15.862)
- Utilizzo fondo svalutazione crediti e partecipazioni	230	2.710	(2.480)
- Utilizzo fondo svalutazione crediti tassato	-	1.024	(1.024)
- Utilizzo fondo imposte	-	255	(255)
- Sopravvenienze attive	387	201	186
- Altri proventi	-	-	-
Totale	617	20.052	(19.435)

L'utilizzo del fondo rischi su crediti e partecipazioni riguarda per 101 migliaia di euro costi sostenuti nell'esercizio e rilevati nella successiva voce E 21 e per 129 migliaia di euro il prelievo dell'eccedenza del fondo rischi su crediti e partecipazioni.

Le sopravvenienze attive comprendono il maggior accantonamento per imposte dell'esercizio precedente.

21) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14 e delle imposte esercizi precedenti.

Ammontano a 950 migliaia di euro (3.816 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e sono composti da:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
- Oneri relativi a partecipazioni cedute	-	2.410	(2.410)
- Perdite su crediti	101	800	(699)
- Altri oneri	277	500	(223)
- Accantonamento fondo sval. crediti e partecipazioni	572	89	483
- Sopravvenienze passive	-	17	(17)
Totale	950	3.816	(2.866)

Gli "Altri oneri" si riferiscono al versamento di un contributo di 200 migliaia di euro finalizzato alla gestione ordinaria della "Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti" e al versamento di 100.000 \$ a fronte dell'iniziativa promossa dalla fondazione a favore delle popolazioni asiatiche colpite dalla calamità del 26 dicembre 2004.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate.

Sono così composte:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Ires - consolidato fiscale nazionale	28.867	59.623	(30.756)
Ires - imposta sostitutiva	1.164	-	1.164
(Proventi)/oneri Ires da società consolidate	(34.402)	(62.146)	27.744
Prelievo dal fondo imposte differite passive	-	(187)	187
Totale imposte dell'esercizio	(4.371)	(2.710)	(1.661)
Imposte differite passive	-	-	-
Imposte anticipate	-	-	-
Totale imposte differite	-	-	-
Totale	(4.371)	(2.710)	(1.661)

Nella determinazione dell'imposta sul reddito dell'esercizio si è tenuto conto della natura tributaria delle componenti economiche positive e negative che concorrono a formare il reddito imponibile.

L'ultimo esercizio definito per scadenza dei termini previsti per l'accertamento è quello chiuso al 31 dicembre 2000.

26) Utile dell'esercizio

Ammonta a 71.320 migliaia di euro (76.380 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Allegati



Allegato A

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni immobilizzate intervenute al 31 dicembre 2005

Titoli azionari e quote	Consistenza all'1.1.2005		Incrementi		Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)		Quota di possesso	Consistenza al 31.12.2005		Utili/(perdite) sulle vendite
	Quantità	Importi (euro)	Quantità	Importi (euro)	Quantità	Importi (euro)	Importi (euro)	%		Quantità	Importi (euro)	
Imprese controllate												
Aliserio S.r.l.	227.000	238.789	-	-	-	-	42.391	10,000 (1)	227.000	281.180	-	-
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	2.550.000	2.283.140	-	-	-	-	9.246	100,000	2.550.000	2.292.386	-	-
BravoSolution S.p.A.	1.777.778	2.611.112	-	-	-	-	-	8,290 (1)	1.777.778	2.611.112	-	-
Fincomind S.A.	7.000	4.002.567	-	-	-	-	-	69,930	7.000	4.002.567	-	-
Franco Tosi S.r.l. (2)	5.160.000	5.164.569	-	-	-	-	-	100,000	5.160.000	5.164.569	-	-
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.023.000	370.093.986	11.000	140.684	-	-	-	58,737 (*)	104.034.000	370.234.670	-	-
Italmobiliare International B.V.	13.000	14.204	-	-	-	-	-	100,000	13.000	14.204	-	-
Italmobiliare International Finance Ltd	249.990	465.128.628	-	-	-	-	-	99,996	249.990	465.128.628	-	-
Italmobiliare Servizi S.r.l.	260.000	258.228	-	-	-	-	-	100,000	260.000	258.228	-	-
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	1	-	-	-	-	-	100,000	100.000	1	-	-
Populonia Italica S.r.l.	1.040.000	1.146.561	-	-	-	-	-	100,000	1.040.000	1.146.561	-	-
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	1.293.240	1.336.271	-	-	-	-	-	99,480	1.293.240	1.336.271	-	-
Sirap Gema S.p.A.	3.298.625	37.489.427	-	-	-	-	-	100,000	3.298.625	37.489.427	-	-
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	4.294.033	95.001.104	-	-	-	-	-	99,940	4.294.033	95.001.104	-	-
	139.725	5.086.197	-	-	-	-	-	100,000	139.725	5.086.197	-	-
B III 1.a Totale imprese controllate		989.854.784		140.684			51.637			990.047.105		
Imprese collegate												
Mittel S.p.A.	5.036.174	5.639.354	3.486.582	9.622.485 (3)	-	-	-	12,913	8.522.756	15.261.839	-	-
Mittel S.p.A. - diritti di opzione	-	906.030	-	-	-	906.030 (3)	-	0,000	-	-	-	-
Società Editrice Siciliana S.p.A.	29.700	9.450.796	-	-	-	-	-	33,000	29.700	9.450.796	-	-
B III 1.b Totale imprese collegate		15.996.180		9.622.485		906.030				24.712.635		
Altre imprese												
Atmos S.p.A.	-	-	200.000	200.000	-	-	-	2,220	200.000	200.000	-	-
Banche Popolari Unite S.c.p.a.	1.138.500	14.129.576	-	-	-	-	-	0,331	1.138.500	14.129.576	-	-
Capitalia S.p.A.	-	-	2.971.994	13.736.917	-	-	-	0,134	2.971.994	13.736.917	-	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	20.001	5.035	-	-	-	-	-	16,668	20.001	5.035	-	-
Emittenti Titoli S.p.A.	209.000	118.977	-	-	-	-	-	2,546	209.000	118.977	-	-
Fin.Priv. S.r.l.	2.857	14.354.373	-	-	-	-	-	14,285	2.857	14.354.373	-	-
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	4.788	320.782	-	-	-	-	-	4,836	4.788	320.782	-	-
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	9.006.290	-	-	-	-	3.779.310	2,324 (*)	8.469.193	12.785.600	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - az. ordinarie	2.573.420	2.484.634	6.265.482	6.118.862 (4)	-	-	-	4,171 (*)	8.838.902	8.603.496	-	-
G.I.M. S.p.A. - warrant	-	-	3.132.741	146.621 (4)	-	-	-	0,000	3.132.741	146.621	-	-
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liquidazione	45.991	1	-	-	-	-	-	0,000	45.991	1	-	-
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidazione	80.000	1	-	-	-	-	-	0,000	80.000	1	-	-
Mediobanca S.p.A.	9.086.425	80.285.943	-	-	-	-	-	1,141	9.086.425	80.285.943	-	-
Mediocredito Centrale S.p.A.	950.277	12.005.994	-	-	-	-	-	1,000	950.277	12.005.994	-	-
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	915.652	1.007.217	-	-	915.652	1.007.217	-	0,000	-	-	477.242	-
RCS MediaGroup S.p.A. - azioni ordinarie	29.188.312	79.310.850	5.861.674	29.500.246 (5)	-	-	7.599.366	4,784 (*)	35.049.986	116.410.462	-	-
Sesaab S.p.A.	1.000.000	9.324.629	-	-	-	-	-	10,000	1.000.000	9.324.629	-	-
Tri Alpha Energy Inc.	-	-	200.000	1.712.307	200.000	1.712.307 (6)	-	0,000	-	-	7.693	-
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie	85.626.509	99.606.102	-	-	-	-	-	0,826 (*)	85.626.509 (7)	99.606.102	-	-
B III 1.d Totale altre imprese		321.960.404		51.414.953		2.719.524	11.378.676			382.034.509		484.935
Totale partecipazioni		1.327.811.368		61.178.122		3.625.554	11.430.313			1.396.794.249		484.935
Azioni proprie												
Italmobiliare Società per Azioni S.p.A. - azioni ordinarie	892.346	20.795.920	18.785	983.647	-	-	-	4,107 (*)	911.131	21.779.567	-	-
Italmobiliare Società per Azioni S.p.A. - azioni di risparmio	28.500	396.085	-	-	-	-	-	0,174	28.500	396.085	-	-
Totale azioni proprie		21.192.005		983.647						22.175.652		

(*) su capitale ordinario

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

(2) variazione denominazione sociale da "Intermobiliare S.r.l." a "Franco Tosi S.r.l."

(3) aumento capitale sociale mediante offerta in opzione di n. 9 nuove azioni ogni 13 azioni possedute

(4) aumento capitale sociale mediante offerta in opzione di 6 nuove azioni ogni 5 azioni possedute (previo acquisto n. 2.647.815 diritti) con abbinamento di 1 warrant ogni 2 azioni di nuova emissione

(5) di cui: n. az. 5.514.645 acquisto da SO.PAR.FI. Italmobiliare S.A. n. az. 347.029 per attribuzione gratuita di azioni proprie

(6) azioni vendute a Italgem S.p.A.

(7) di cui n. 32.250.000 azioni oggetto di operazioni di prestito

Presentazione		4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale 184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico 188
Parte straordinaria		Nota integrativa 190
Delibere Assemblea		Allegati 223
		Informativa supplementare 233
		Relazione del Collegio sindacale 236
		Relazione della società di revisione 238

Allegato B

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2005

(art. 2427 n. 5 cod. civ.)

	Sede	Capitale sociale (in € o valuta)	Patrimonio netto complessivo (in € o valuta)	Risultato d'esercizio (in € o valuta)	Quota di possesso %	Numero Azioni o quote	Valore nominale unitario (in € o valuta)	Valore di carico		Valore ex art. 2426 n. 4 cod. civ. (B)	Differenza (B) - (A)	
								Unitario	Complessivo (migliaia di €) (A)			
Imprese controllate												
Allserio S.r.l.	Bergamo	€ 2.270.000	2.334.410	(53.472)	10,00 (1)	227.000	1,00	1,24	281.180	281	298	17
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Milano	€ 2.550.000	2.292.386	9.246	100,00	2.550.000	1,00	0,90	2.292.386	2.292	2.456	164
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	€ 21.437.379	23.770.073	(1.672.064)	8,29 (1)	1.777.778	1,00	1,47	2.611.112	2.611	1.300	(1.311)
Fincomind A.G.	Zurigo	F.sv. 10.010.000	19.153.843	9.904.543	69,93	7.000	1.000,00	571,80	4.002.567	4.003	48.187	44.184
Franco Tosi S.r.l.	Milano	€ 5.160.000	14.024.923	5.775.845	100,00	5.160.000	1,00	1,00	5.164.569	5.165	19.396	14.231
Italcementi S.p.A.	Bergamo	€ 282.548.942	2.162.676.433	95.883.632	58,74	104.034.000	1,00	3,56	370.234.670	370.235	1.158.741	788.506
Italmobiliare International B.V.	Amsterdam	€ 19.500	774.648	(10.521)	100,00	13.000	1,50	1,09	14.204	14	775	761
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	€ 1.300.000	611.179.247	13.191.192	99,996	249.990	5,20	1.860,59	465.128.628	465.129	613.160	148.031
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	€ 260.000	738.308	39.522	100,00	260.000	1,00	0,99	258.228	258	766	508
Neyrtec Industrie S.A.	Pont de Claix	€ 1.524.490	-	-	100,00	100.000	0,05	0,00	1	-	-	-
Populonia Italcia S.r.l.	Milano	€ 1.040.000	1.480.323	(46.782)	100,00	1.040.000	1,00	1,10	1.146.561	1.147	1.483	336
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	€ 1.300.000	3.477.111	161.014	99,48	1.293.240	1,00	1,03	1.336.271	1.336	3.026	1.690
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova	€ 17.020.905	32.545.562	5.257.091	100,00	3.298.625	5,16	11,37	37.489.427	37.489	49.194	11.705
Société de Participation Financière												
Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	€ 103.118.928	155.960.344	11.479.037	99,94	4.294.033	24,00	22,12	95.001.104	95.001	230.766	135.765
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	Milano	€ 139.725	4.332.663	971.196	100,00	139.725	1,00	36,40	5.086.197	5.086	11.012	5.926
Totale imprese controllate									990.047.105	990.047	2.140.560	1.150.513
Imprese collegate												
Mittel S.p.A.	Milano	€ 66.000.000	258.657.243	85.324.358 (2)	12,913	8.522.756	1,00	1,79	15.261.839	15.262	35.070	19.808
Società Editrice Siciliana S.p.A.	Messina	€ 5.112.900	46.206.983	3.970.962 (3)	33,00	29.700	56,81	318,21	9.450.796	9.451	16.488	7.037
Totale imprese collegate									24.712.635	24.713	51.558	26.845

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

(2) dati al 30.09.2005

(3) dati al 31.12.2004

Motivazioni della differenza negativa indicata nell'ultima colonna:

- BravoSolution S.p.A.

Viene mantenuto il valore di carico in quanto le perdite d'esercizio sono considerate non durevoli.

Allegato C

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni non immobilizzate intervenute al 31 dicembre 2005

Titoli azionari e quote	Consistenza all'1.1.2005		Incrementi		Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 31.12.2005		Utili/(perdite) sulle vendite	
	Quantità	Importi (euro)	Quantità	Importi (euro)	Quantità	Importi (euro)	Importi (euro)	%	Quantità	Importi (euro)	Importi (euro)	
Altre imprese												
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	2.234.159	-	-	-	-	-	0,158	1.220.000	2.234.159	-	
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	434.239	-	-	-	-	-	0,002	27.916	434.239	-	
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	568	-	-	-	-	-	0,020	100	568	-	
Immobiliare Astra S.p.A.	12.012	11.362	-	-	-	-	-	1,784	12.012	11.362	-	
Premafin Finanziaria S.p.A. - warrant	438.748	16.590	-	-	438.748	16.590	-	-	-	-	163.187	
C III 4. Totale altre imprese		2.696.918				16.590				2.680.328	163.187	

Allegato D

Prospetto delle variazioni nei titoli obbligazionari intervenute nel corso dell'esercizio 2005

(euro)	Consistenza all'1.01.2005	Incrementi	Decrementi	Scarti di emissione incrementi	Ripristini svalutazioni	al 31.12.2005
Portafoglio circolante						
Altri titoli a reddito variabile	16.145.052	9.974.080	(66.921)	1.408	(1.380)	26.052.239
Altri titoli a reddito fisso	2.700.000	-	-	-	-	2.700.000
C III 6. Totale altri titoli	18.845.052	9.974.080	(66.921)	1.408	(1.380)	28.752.239

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Allegato E

Confronto tra i valori di libro e i prezzi di mercato al 31 dicembre 2005 relativamente alle partecipazioni in società con azioni quotate

Titoli Azionari (euro)	Numero Azioni	Importo a valore di libro	Valore unitario di libro	Valore unitario di mercato al 31 dicembre 2005	Importo a valore di mercato al 31 dicembre 2005
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.034.000	370.234.670	3,559	15,7080	1.634.166.072
		370.234.670			1.634.166.072
Imprese collegate					
Mittel S.p.A.	8.522.756	15.261.839	1,791	4,1760	35.591.029
		15.261.839			35.591.029
Altre imprese					
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	2.234.159	1,831	2,5560	3.118.320
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	434.239	15,555	29,4900	823.243
Banche Popolari Unite S.c.p.a.	1.138.500	14.129.576	12,411	18,5700	21.141.945
Capitalia S.p.A.	2.971.994	13.736.917	4,622	4,8870	14.524.135
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	12.785.600	1,510	2,0080	17.006.140
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	8.838.902	8.603.496	0,973	0,7726	6.828.936
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A. - warrant	3.132.741	146.621	0,047	0,2839	889.385
Mediobanca S.p.A.	9.086.425	80.285.943	8,836	16,0860	146.164.233
RC. MediaGroup S.p.A. - azioni ordinarie	35.049.986	116.410.462	3,321	4,0340	141.391.644
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie	85.626.509	99.606.102	1,163	5,8190	498.260.656
		348.373.115			850.148.637
Azioni proprie					
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie (*)	911.131	21.779.567	23,904	57,7200	52.590.481
Italmobiliare Società per Azioni - azioni di risparmio	28.500	396.085	13,898	44,4400	1.266.540
		22.175.652			53.857.021

(*) di cui n. 253.800 al servizio piani di stock option

Allegato F

Dettaglio altri titoli non quotati

Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 31 dicembre 2005 relativamente ai titoli obbligazionari non quotati compresi nel circolante

Descrizione	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 31 dicembre 2005	Importo a prezzo medio di mercato al 31 dicembre 2005
Altri titoli a reddito variabile	26.048.786	100,013%	26.052.239	100,438%	26.162.893
Altri titoli a reddito fisso	2.700.000	100,000%	2.700.000	109,143%	2.946.861
Totale altri titoli compresi nel circolante			28.752.239		29.109.754

Allegato G

Riconciliazione tra il carico d'imposta teorico e quello effettivamente registrato in conto economico

(in migliaia di euro)	
Utile ante imposte	66.949
Aliquota IRES corrente	33,0%
IRES teorica (AxB)	(22.093)
Effetti fiscali sulle differenze permanenti:	
- costi indeducibili	(219)
- redditi esenti	25.641
Totale	25.422
Effetto netto nell'esercizio di imposte differite e anticipate non contabilizzate su differenze temporanee	184
Ammontari tassabili ad aliquote diverse dall' aliquota Ires corrente	858
Utilizzo fondo imposte differite esercizio precedente	-
Carico d'imposta effettivo registrato a conto economico	4.371

Allegato H

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2005		Esercizio 2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 33%)	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 33%)
Imposte anticipate:				
Totale	-	-	-	-
Imposte differite:				
Totale	-	-	-	-
Imposte differite (anticipate) nette	-	-	-	-
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite:				
Fondi rischi su crediti e partecipazioni	25.714		25.372	

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Allegato I

Analisi delle voci di patrimonio netto

Natura/descrizione (in migliaia di euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	100.167				
Riserve di capitale:					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	177.191	A, B, C	177.191		
Riserve di rivalutazione	86.760	A, B, C	86.760		
Fondo contributi c/capitale	2.164	A, B, C	2.164		
Avanzo di fusione	57.715	A, B, C	57.715		
Fondo ex art. 55 DPR 597/1973 e 917/86	1.771	A, B, C	1.771		
Fondo ex art. 54 DPR 597/1973 e 917/86	185	A, B, C	185		
Riserva art. 33 legge 413/91 (condono)	2	A, B, C	2		
Riserva art. 34 legge 576/75	93.242	A, B, C	93.242		
Riserve di utili:					
Riserva legale	20.034	B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	22.176	-			
Riserva straordinaria	312.718	A, B, C	312.718		(1) 1.056
Utili portati a nuovo	90.008	A, B, C	90.008		
Totale			821.756		
Quota non distribuibile - art. 2426 n. 5 codice civile					
Residua quota distribuibile			821.756		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(1) trasferiti alla Riserva per azioni proprie in portafoglio

Allegato L

Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori generali relativi all'anno 2005

I compensi in tabella sono riportati secondo il criterio della competenza.

Pertanto, in aderenza con quanto indicato dalla CONSOB nel proprio Regolamento Emittenti, nella colonna:

- **Emolumenti per la carica**, se presenti, si riferiscono a una o più delle seguenti voci: (i) per gli amministratori, la partecipazione agli utili dell'esercizio 2005 (102,5 mila euro al Presidente, 76,8 mila euro al Vicepresidente, 51,2 mila euro a ciascun Consigliere proporzionalmente alla durata dell'incarico, 25,6 mila euro a ciascun Consigliere componente il Comitato esecutivo) e per i sindaci il compenso di competenza dell'esercizio; (ii) l'indennità per la particolare carica ricoperta; (iii) il compenso per la partecipazione al Comitato per la remunerazione, al Comitato per il Controllo interno ed all'Organismo di Vigilanza; (iv) i rimborsi spese forfettari;
- **Benefici non monetari** sono indicati i fringe benefits (secondo un criterio di imponibilità fiscale) comprese le polizze assicurative;
- **Bonus e altri incentivi** sono incluse le quote di retribuzioni che maturano una tantum;
- **Altri compensi**: vanno indicati (i) gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate quotate e non quotate; (ii) eventuali corrispettivi derivanti da prestazioni professionali fornite alla Società e/o a sue controllate; (iii) le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR) e (iv) le indennità di fine carica.

Si precisa, infine, che:

- parte dei compensi attribuiti al Presidente - Consigliere delegato ed al Direttore generale è variabile in funzione dei risultati economici conseguiti dalla società o del raggiungimento di obiettivi specifici;
- il compenso deliberato dal Consiglio di amministrazione di Italcementi per il proprio Consigliere delegato ing. Carlo Pesenti (che al tempo stesso riveste la carica di Direttore Generale di Italmobiliare con cui ha un rapporto di lavoro subordinato quale dirigente) e la partecipazione agli utili a lui spettanti, sono interamente riversati alla Società di appartenenza;
- il compenso indicato nella colonna "Altri compensi" dal Consigliere Avv. Luca Minoli corrisponde alla quota di sua spettanza per le prestazioni da lui fornite a Italmobiliare e sue controllate e fatturate dallo Studio Legale presso il quale esercita la propria attività.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Nome e cognome (migliaia di euro)	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Giampiero Pesenti	Presidente Consigliere Delegato Presidente del Comitato esecutivo	1.1-31.12	2007	908,14	-	0,59	2.656,27
Italo Lucchini	Consigliere Vicepresidente Membro del Comitato esecutivo	1.1-31.12 19.5-31.12 1.1-31.12	2007	130,74	-	-	54,56
Giovanni Giavazzi	Consigliere Vice Presidente Membro del Comitato esecutivo	1.1-19.5		58,86	-	-	232,54
Carlo Pesenti	Consigliere Direttore Generale Membro del Comitato esecutivo	1.1-31.12	2007	76,89	3,28	-	1.889,91
Pier Giorgio Barlassina	Consigliere	1.1-31.12	2007	51,26	1,18	-	252,58
Mauro Bini	Consigliere	1.1-31.12	2007	89,84	-	-	-
Giorgio Bonomi	Consigliere	1.1-31.12	2007	64,84	-	-	107,30
Gabriele Galateri di Genola	Consigliere	19.5-31.12	2007	32,04	-	-	-
Luca Minoli	Consigliere	1.1-31.12	2007	55,26	-	-	3,02
Giorgio Perolari	Consigliere Membro del Comitato esecutivo	1.1-31.12 19.5-31.12	2007	84,86	-	-	-
Livio Strazzerà	Consigliere	1.1-31.12	2007	51,26	-	-	-
Luigi Guatri	Presidente del Collegio Sindacale	1.1-31.12	2007	56,10	-	-	62,31
Claudio De Re	Sindaco effettivo	1.1-31.12	2007	37,40	-	-	72,25
Eugenio Mercorio	Sindaco effettivo	19.5-31.12	2007	21,82	-	-	39,16
Paolo Marchi	Sindaco effettivo	1.1-19.05		15,58	-	-	33,93

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Allegato M

Stock-option attribuite agli Amministratori e ai Direttori Generali

Italmobiliare S.p.A.

A	B	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9		10	11=1+4-7-10	12
Nome e cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Giampiero Pesenti	Consigliere Delegato	45.000	35,199	2010	55.000	54,535	2011	-	-	-	-	100.000	45,834	2011
Carlo Pesenti	Consigliere Direttore Generale	51.000	33,16	2009	37.500	54,535	2011	-	-	-	-	88.500	42,219	2010

Note illustrative dei principi e delle finalità dei piani di stock-option

Si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione ai paragrafi " Piano di stock option per amministratori" e " Piano di stock option per dirigenti".

Italcementi S.p.A.

A	B	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9		10	11=1+4-7-10	12
Nome e cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Giampiero Pesenti	Presidente	240.000	8,839	2009	150.000	13,387	2011	-	-	-	-	390.000	10,588	2010
Carlo Pesenti	Consigliere delegato	178.100	8,878	2008	135.000	13,387	2011	-	-	-	-	313.100	10,822	2009

Note illustrative dei principi e delle finalità dei piani di stock-option

I piani di stock-option per amministratori e dirigenti perseguono l'obiettivo di legare il trattamento complessivo dei destinatari del piano al successo a medio/lungo termine dell'azienda e alla creazione di valore come azionisti, nonché di incrementare il senso di appartenenza dei dirigenti, incentivando la permanenza in azienda.

Ai sensi del regolamento:

- le opzioni, nominative, personali e intrasferibili, vengono assegnate in cicli annuali e possono essere esercitate per un periodo compreso fra il quarto e il decimo anno successivo all'assegnazione;
- il prezzo di sottoscrizione/acquisto è fissato per ciascun piano di stock option ed è pari alla media aritmetica delle quotazioni di Borsa rilevate nel periodo compreso fra la data dell'offerta dei diritti di opzione e lo stesso giorno del mese solare precedente;
- sulle azioni emesse a seguito dell'esercizio dell'opzione graverà un vincolo alla libera disponibilità di un anno, per il Piano di stock option per amministratori, e di due anni per il Piano di stock option per dirigenti.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Informativa supplementare

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	71.320	76.380
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti e accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	723	(2.597)
Svalutazioni/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	(11.430)	(15.133)
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	60.613	58.650
Altre fonti:		
Aumento capitale sociale e riserve	3	3
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	2.719	347
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	17	709
Rimborso sovrapprezzo partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	-	23
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	84	182
Totale altre fonti (B)	2.823	1.264
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso clienti	(16)	43
Variazione dei crediti verso controllate	975	(2.308)
Variazione dei crediti verso collegate	(9)	84
Variazione dei crediti tributari	(8.580)	(5.503)
Variazione dei crediti verso altri	(103)	308
Variazione dei crediti finanziari verso controllate immobilizzati	12.000	8.878
Variazione dei crediti finanziari verso collegate immobilizzati	50	(5.947)
Variazione altri crediti immobilizzati	4	40
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	(24)	330
Variazione dei debiti per acconti	(4)	5
Variazione dei debiti verso fornitori	(646)	(269)
Variazione dei debiti verso controllate	6.696	7.673
Variazione degli altri debiti	1.175	699
Variazione dei ratei e risconti passivi	7	(101)
Variazione netta (C)	11.525	3.932
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	131	161
Immobilizzazioni immateriali	5	13
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni e azioni proprie	61.256	46.534
Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	-	709
Pagamento dividendi	42.630	38.877
Pagamento Consiglio di amministrazione	743	533
Totale impieghi (D)	104.765	86.827
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	(29.804)	(22.981)
Deficit netto di liquidità all'inizio dell'esercizio	(372.296)	(349.315)
Deficit netto di liquidità alla fine dell'esercizio	(402.100)	(372.296)

Conto economico riclassificato

(euro)	31.12.2005	31.12.2004
Proventi e oneri finanziari		
1) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate	38.689.919	50.515.059
- da imprese collegate	1.566.580	1.566.580
- da altre imprese	28.274.163	22.468.621
Totale	68.530.662	74.550.260
2) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	151.256	368.076
- da terzi	2.052	2.305
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	1.789
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	768.829	747.665
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	86.694	69.925
- da imprese collegate	-	4.819
- da altri	6.958.075	967.294
Totale	7.966.906	2.161.873
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate	(166.462)	(125.508)
- da altri	(10.390.852)	(9.242.901)
Totale	(10.557.314)	(9.368.409)
Totale proventi e oneri finanziari	65.940.254	67.343.724
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
4) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	11.430.314	412.580
Totale	11.430.314	412.580
5) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	(530.921)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.379)	-
Totale	(1.379)	(530.921)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	11.428.935	(118.341)
6) Altri proventi della gestione	4.824.322	3.832.522
Altri costi della gestione:		
7) Per servizi non finanziari	(6.908.631)	(6.047.590)
8) Per godimento di beni di terzi	(184.725)	(258.589)
9) Per il personale	(6.387.575)	(6.127.463)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(144.313)	(260.698)
13) Oneri diversi di gestione	(1.340.604)	(1.173.463)
Totale altri costi della gestione	(14.965.848)	(13.867.803)
Utile delle attività ordinarie	67.227.663	57.190.102

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

(euro)	31.12.2005	31.12.2004
Proventi e oneri straordinari		
14) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione non iscrivibili al nr. 6		
- Plusvalenze da alienazione	54.170	243.722
- Altri	616.905	20.052.048
Totale	671.075	20.295.770
15) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 13 e delle imposte relative a esercizi precedenti:		
- Altri	(949.752)	(3.816.135)
Totale	(949.752)	(3.816.135)
Utile (perdita) straordinario (14-15)	(278.677)	16.479.635
Risultato prima delle imposte	66.948.986	73.669.737
16) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	4.370.711	2.709.989
17) Utile dell'esercizio	71.319.697	76.379.726

Relazione del Collegio sindacale

Signori Azionisti,

I risultati consolidati per l'esercizio 2005 registrano sensibili miglioramenti: a livello di utile netto totale si passa da 526,4 a 606,1 milioni di euro (+15,1%) e a livello di utile netto di pertinenza del Gruppo da 191,5 a 211,3 milioni di euro (+10,3%). In lieve contrazione invece il Risultato operativo da 836,9 a 822,1 (-1,8%) con oneri e proventi di natura non ricorrente che passano da un saldo positivo (12,3 milioni di euro) ad uno negativo (-14,4 milioni di euro).

Aumenta l'indebitamento finanziario netto (che passa da 1.470,3 a 1.896,1 milioni di euro) principalmente a causa degli investimenti sia finanziari che industriali (1.253,7 milioni di euro).

Il patrimonio netto (parte di Gruppo) si accresce da 2.204,7 a 2.696,3 milioni di euro (in buona parte dovuto all'applicazione degli IAS) ed il patrimonio attribuibile per azione, al netto delle azioni proprie, da 58,63 a 71,74 euro.

Ricordiamo che i bilanci consolidati sono stati redatti applicando i nuovi principi contabili internazionali (IFRS), mentre quello della Capogruppo è ancora redatto secondo i principi contabili nazionali.

A livello della Capogruppo Italmobiliare, l'utile netto registra un decremento del 6,6% (da 76,4 a 71,3 milioni di euro) soprattutto per effetto di minori proventi straordinari (nel 2004 legati all'eliminazione delle interferenze fiscali).

* * *

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla vigente normativa e quindi tenendo presente anche le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 1025564. In particolare, abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione (5), nonché alle riunioni convocate dal Comitato di controllo interno (3) e da quello per la remunerazione (3). Abbiamo così acquisito tutte le necessarie informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e su quelle poste in essere con parti correlate. Il Collegio sindacale si è riunito in forma collegiale 7 volte.

Nel corso dell'attività di vigilanza non sono emerse operazioni anomale rispetto alla normale gestione o fatti ritenuti censurabili. Né sono emerse operazioni imprudenti o pregiudizievoli per l'integrità patrimoniale, o mancanti di adeguate valutazioni prospettiche e delle necessarie informazioni.

Possiamo pertanto attestare che le operazioni deliberate e poste in essere dall'organo amministrativo sono: conformi alla legge e allo statuto sociale, non sono in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea, e rispondono a principi di corretta amministrazione.

La vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo è stata eseguita mediante il controllo sull'attività degli organi della società, senza che sia stato necessario alcun intervento per imporre il rispetto delle norme di legge e di statuto.

Per quanto di nostra competenza abbiamo acquisito le opportune informazioni e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della direzione e periodici incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti.

Abbiamo avuto modo, nel tempo, di constatare l'adeguatezza del sistema contabile-amministrativo della società alle dimensioni ed alla complessità dell'attività sociale e l'affidabilità di tale sistema a rappresentare correttamente i fatti di gestione; abbiamo avuto modo di verificare anche l'adeguatezza del presidio del sistema di controllo interno, disposto dal Consiglio di amministrazione, e dei programmi operativi di revisione nei principali settori di attività della società. Anche i controlli della Capogruppo sulle società controllate e collegate, nonché le disposizioni a tal fine emanate, non sollevano rilievi. Nel corso dell'esercizio abbiamo rilasciato il parere sulla congruità dei compensi ad Amministratori con particolari incarichi.

Presentazione			4
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	184
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2005	Conto economico	188
Parte straordinaria		Nota integrativa	190
Delibere Assemblea		Allegati	223
		Informativa supplementare	233
		Relazione del Collegio sindacale	236
		Relazione della società di revisione	238

Il controllo contabile, la revisione del bilancio e della situazione semestrale sono stati svolti dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. Gli incarichi in corso saranno integrati ed adeguati a seguito dell'adozione dei principi contabili internazionali. In conseguenza del maggior lavoro il Consiglio di amministrazione, con il consenso del Collegio Sindacale, Vi propone l'adeguamento dei compensi sui quali siete chiamati a deliberare.

Non risultano ulteriori incarichi conferiti alla suddetta società, o a soggetti ad essa legati da rapporti continuativi, da parte di Italmobiliare S.p.A.

Durante l'esercizio decorso, è anche continuato il processo di aggiornamento e di applicazione del modello di organizzazione e gestione di cui al D. Lgs. 8-6-2001 n. 231. Il modello adottato appare idoneo allo scopo. Sono in corso da parte dell'organo di vigilanza, nominato dal consiglio di amministrazione, le analisi e le attività di verifica e di aggiornamento del modello.

Il Consiglio di amministrazione, nella relazione sulla gestione, ha illustrato in modo esauriente l'attività della Società, l'andamento dei mercati e i risultati ottenuti; nelle note illustrative sono puntualizzati i rapporti con le diverse società del Gruppo e i criteri di valutazione adottati, che sono conformi alle norme di legge ed in linea con quelli applicati nell'esercizio precedente.

Non si rilevano deroghe ai sensi del 4 comma dell'art. 2423, le iscrizioni e gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono stati effettuati, ove necessario, con il nostro consenso.

Attestiamo infine che dall'attività di vigilanza da noi svolta non sono emerse, e la società di revisione non ci ha segnalato, operazioni inusuali, anomale rispetto alla normale gestione, o fatti ritenuti censurabili.

Non risultano esposti o denunce ex art. 2408 Codice civile.

Il Collegio sindacale, infine, preso atto della proposta del Consiglio di amministrazione in ordine alla distribuzione dei dividendi (euro 1,27 per azione ordinaria ed euro 1,348 per azione di risparmio) la giudica compatibile coi risultati conseguiti, con la situazione patrimoniale/finanziaria e con le prospettive della Società e del Gruppo.

Milano 7 aprile 2006

I sindaci
Luigi Guatri
Claudio De Re
Eugenio Mercurio

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'articolo 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli azionisti della
Italmobiliare S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Italmobiliare S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

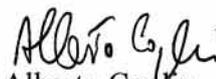
La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano il 34% e il 31% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 20 aprile 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società.

Milano, 10 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)