

ITALMOBILIARE

Esercizio 2004



Indice

Presentazione

Informazioni generali

Organi Sociali	6
Convocazione di Assemblea	7
Struttura del Gruppo	8
Principali dati del Gruppo	10
In Borsa	12

Gruppo Italmobiliare

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione	14
Settore materiali da costruzione	25
Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
Settore finanziario	38
Altre partecipazioni	42
Risorse umane	43
Rapporti con parti correlate	44
Introduzione dei principi contabili internazionali	48
Vertenze di natura legale e fiscale	51
Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
Evoluzione prevedibile della gestione	53

Bilancio consolidato 2004

Stato patrimoniale	56
Conto economico	60
Nota integrativa	62
Allegati	100
Informativa supplementare	118
Relazione del Collegio sindacale	122
Relazione della società di revisione	123

Italmobiliare S.p.A.

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

Andamento della gestione	126
Personale	131
Rapporti con parti correlate	132
Altre informazioni	136
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	137
Corporate governance	138
Piani di stock option	156
Deliberazioni	160

Bilancio 2004

Stato patrimoniale	170
Conto economico	174
Nota integrativa	176
Allegati	218
Informativa supplementare	229
Relazione del Collegio sindacale	232
Relazione della società di revisione	234

Delibere Assemblea

Sintesi delle deliberazioni

ITALMOBILIARE

Esercizio 2004



ITALMOBILIARE

Società per Azioni

Sede: Via Borgonuovo, 20
20121 Milano - Italia

Capitale Sociale € 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano

Presentazione	Informazioni generali	Organi Sociali	6
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	7
Italmobiliare S.p.A.		Struttura del Gruppo	8
Delibere Assemblea		Principali dati del Gruppo	10
		In Borsa	12

Organi sociali

Consiglio di amministrazione

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004)

Giampiero Pesenti	1	Presidente - Consigliere delegato
Giovanni Giavazzi	1-2	Vicepresidente
Pier Giorgio Barlassina	7	
Mauro Bini	3-4-5	
Giorgio Bonomi	3	
Italo Lucchini	1-3	
Luca Minoli	2	
Giorgio Perolari	2-3-4	
Carlo Pesenti	1	Direttore generale
Livio Strazzerà		
Graziano Molinari	6	Segretario

Collegio sindacale

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004)

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

- 1 Membro del Comitato esecutivo
- 2 Membro del Comitato per la remunerazione
- 3 Membro del Comitato per il controllo interno
- 4 Consigliere indipendente
- 5 Membro dell'Organismo di vigilanza
- 6 Segretario del Comitato esecutivo
- 7 Nominato il 18 maggio 2004

Presentazione	Informazioni generali	Organi Sociali	6
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	7
Italmobiliare S.p.A.		Struttura del Gruppo	8
Delibere Assemblea		Principali dati del Gruppo	10
		In Borsa	12

Convocazione di Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in **assemblea ordinaria** per il giorno 18 maggio 2005 alle ore 11,00 in 1^a convocazione e per il giorno 19 maggio 2005 alle ore 11,00 in 2^a convocazione in Milano, presso la Sala Assemblee Banca Intesa - Piazza Belgioioso n. 1, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

- 1) Relazione del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale sull'esercizio 2004: esame del bilancio al 31 dicembre 2004 e deliberazioni conseguenti;
- 2) Nomina Consiglio di amministrazione previa determinazione della durata in carica e del numero dei suoi componenti;
- 3) Nomina dei Sindaci, del Presidente del Collegio sindacale e determinazione del compenso;
- 4) Rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie;
- 5) Integrazione del compenso alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. per l'attività di revisione dei dati contabili ai fini dell'applicazione dei principi IFRS.

Ai sensi di legge e di statuto avranno diritto ad intervenire all'Assemblea i Signori Azionisti titolari di azioni ordinarie che presenteranno le apposite certificazioni previste dall'art. 2370 del Codice civile, il cui rilascio dovrà essere richiesto ai rispettivi "intermediari" autorizzati almeno due giorni prima della data fissata per l'assemblea di prima convocazione.

La documentazione relativa agli argomenti in discussione sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. almeno quindici giorni prima della data fissata per la prima convocazione. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

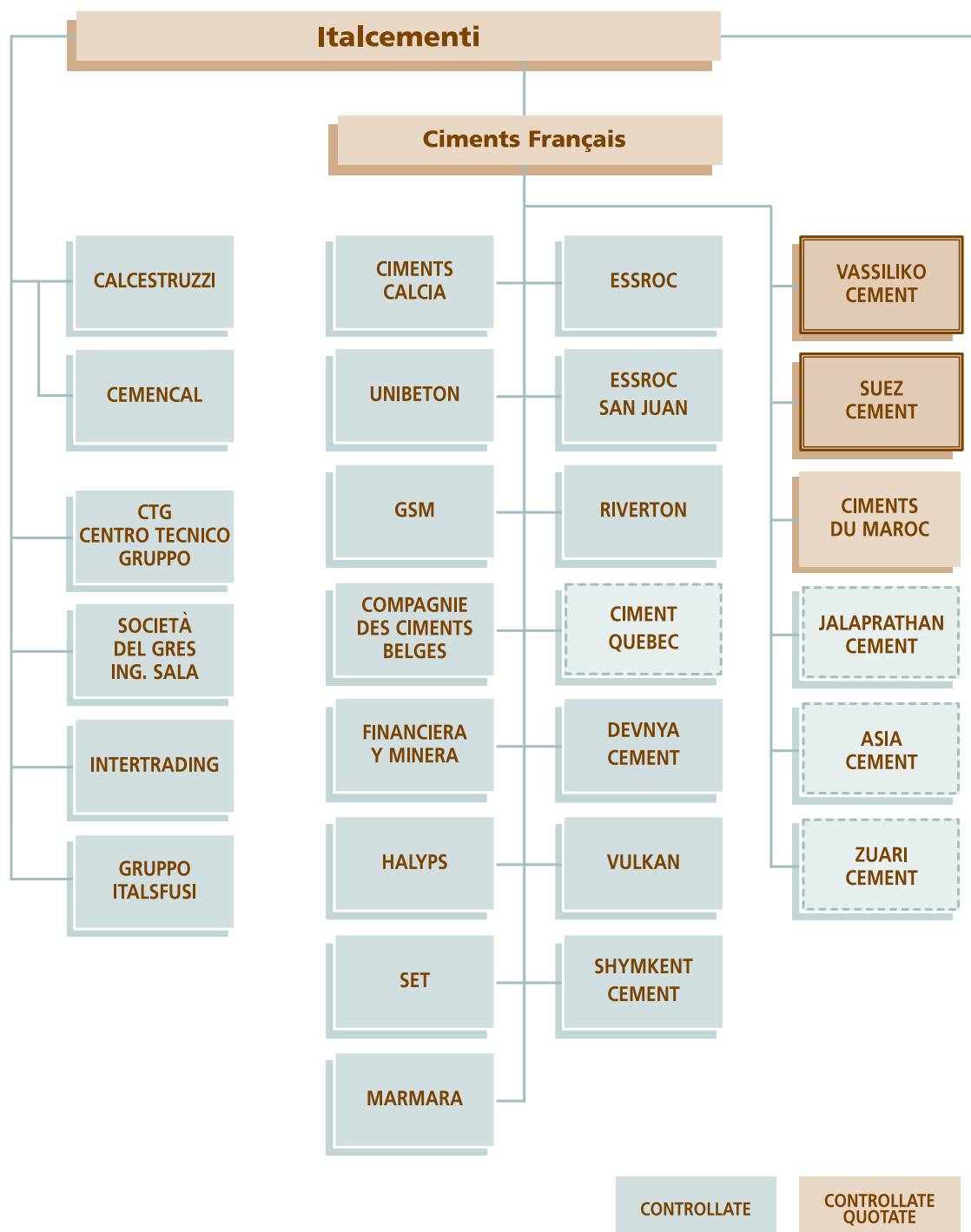
La medesima documentazione sarà pubblicata, altresì, entro gli stessi termini all'indirizzo internet www.italmobiliare.it.

Si ricorda infine che, ai sensi dell'art. 22 dello statuto sociale, le liste per la nomina del Collegio sindacale potranno essere depositate dagli Azionisti titolari, soli o unitamente ad altri soci, di azioni rappresentanti almeno il 3% del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

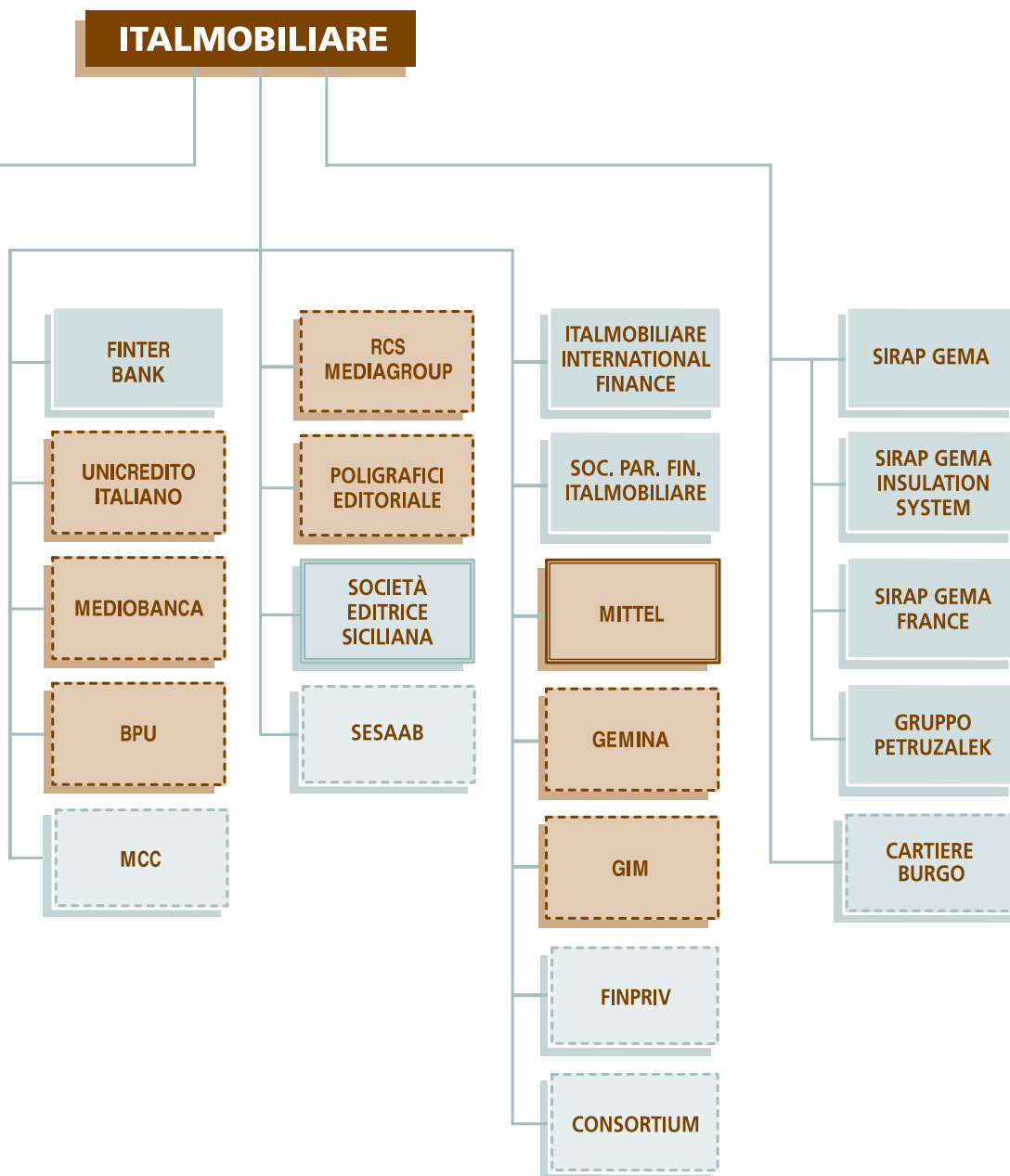
Il deposito delle liste presso la sede della società dovrà avvenire almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione: essendo tale termine coincidente con un giorno festivo (domenica 8 maggio), esso è proposto al primo giorno lavorativo successivo (lunedì 9 maggio).

Il Consiglio di amministrazione

Struttura del Gruppo (al 31 dicembre 2004)



Presentazione	Informazioni generali	Organi Sociali	
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	6
Italmobiliare S.p.A.			7
Delibere Assemblea			8
		Principali dati del Gruppo	10
		In Borsa	12



COLLEGATE

COLLEGATE
QUOTATE

ALTRE

ALTRE
QUOTATE

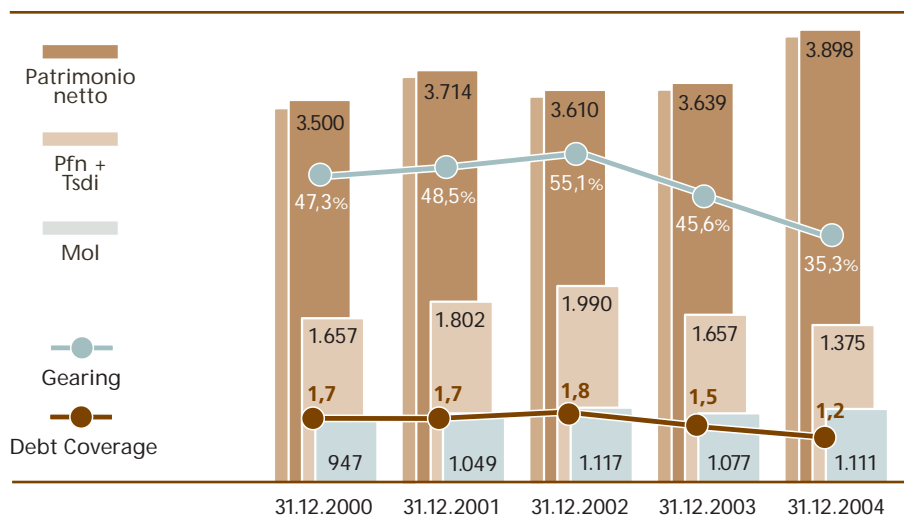
Principali dati del Gruppo

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, FINANZIARI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO

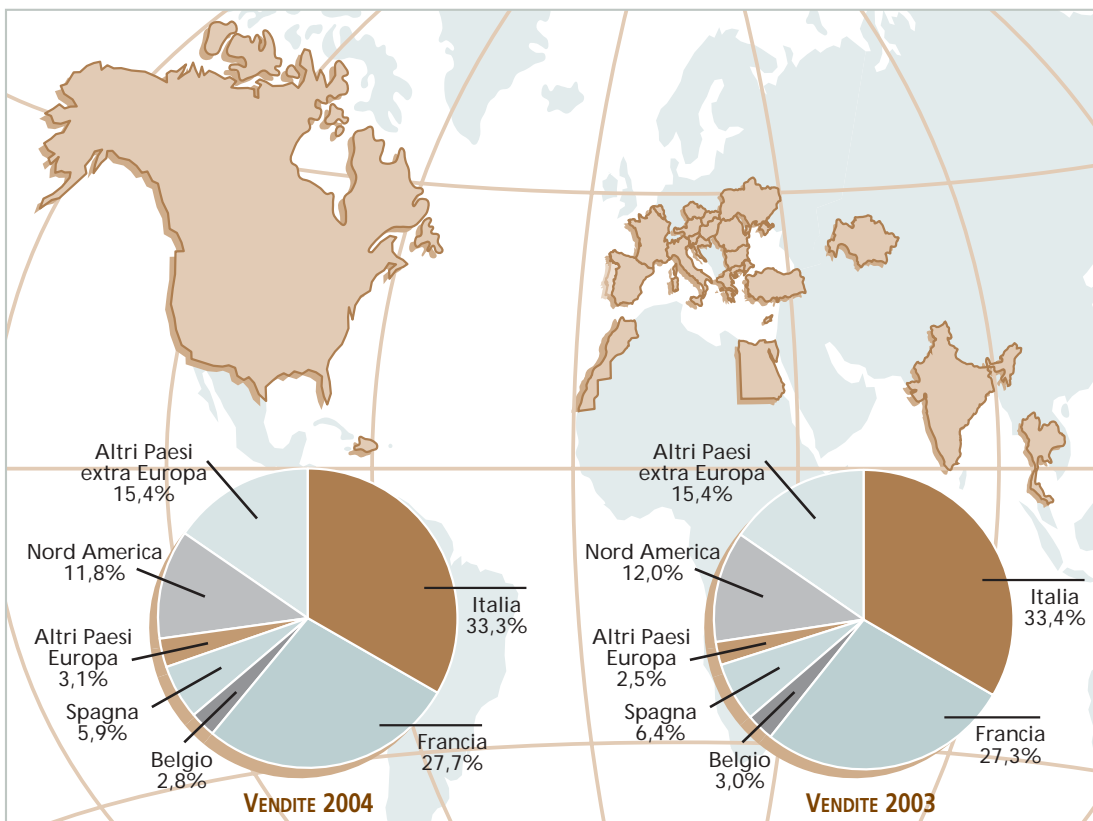
(milioni di euro)	2004	2003	2002	2001	2000
Ricavi	4.682,1	4.397,1	4.365,3	4.206,7	3.962,2
Margine operativo lordo	1.111,0	1.077,4	1.117,0	1.048,7	947,4
Ammortamenti e altre svalutazioni	(393,7)	(416,2)	(408,7)	(395,7)	(420,7)
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	717,3	661,2	708,3	653,0	526,7
Componenti straordinari	3,1	61,8	(46,6)	(24,2)	20,4
Utile netto totale	451,8	442,0	376,2	353,3	368,9
Utile netto di competenza di Gruppo	166,1	168,7	119,8	143,1	186,6
Cash-flow di competenza di Gruppo	845,5	858,2	784,9	749,0	789,6
Flussi per investimenti	434,1	399,7	872,7	877,1	618,4
Patrimonio netto totale	3.898,3	3.638,7	3.609,7	3.714,0	3.500,3
Patrimonio netto parte di Gruppo	1.754,0	1.646,2	1.571,9	1.542,7	1.432,9
Indebitamento finanziario netto	1.352,6	1.606,2	1.913,1	1.701,9	1.535,3
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	34,7%	44,1%	53,0%	45,8%	43,9%
(valori unitari)					
Risultato attribuibile per azione	4,31	4,38	3,11	3,71	4,84
Patrimonio netto attribuibile per azione	45,53	42,73	40,80	40,04	37,19
Dividendo distribuito per azione ordinaria risparmio	1,10 1,178	1,00 1,078	0,94 1,018	0,94 1,018	0,94 1,018
(unità)					
Dipendenti	18.181	17.722	18.489	19.137	19.311

EVOLUZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO - GRUPPO ITALMOBILIARE

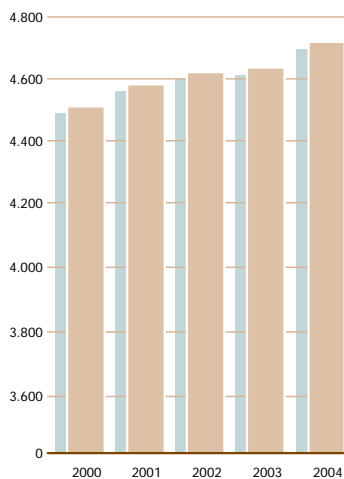
valori in milioni di euro



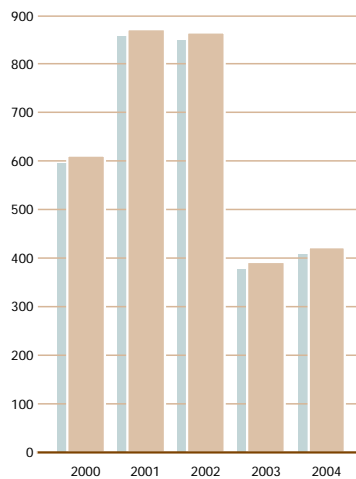
Presentazione	Informazioni generali	Organi Sociali	6
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	7
Italmobiliare S.p.A.		Struttura del Gruppo	8
Delibere Assemblea		Principali dati del Gruppo	10
		In Borsa	12



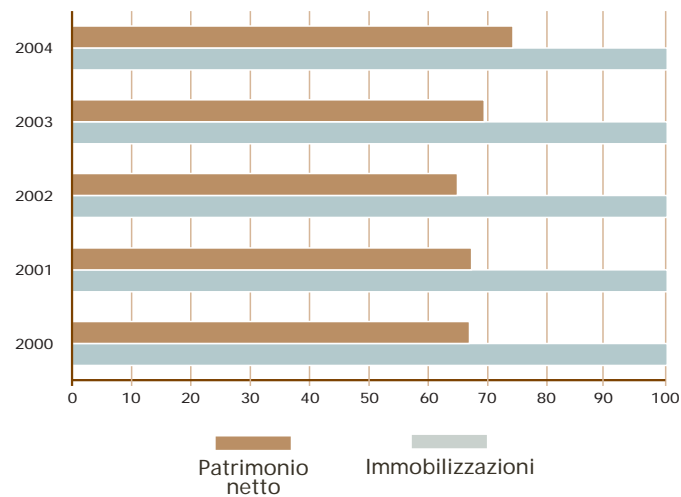
RICAVI
valori in milioni di euro



INVESTIMENTI
valori in milioni di euro



INCIDENZA PATRIMONIO NETTO/IMMOBILIZZAZIONI

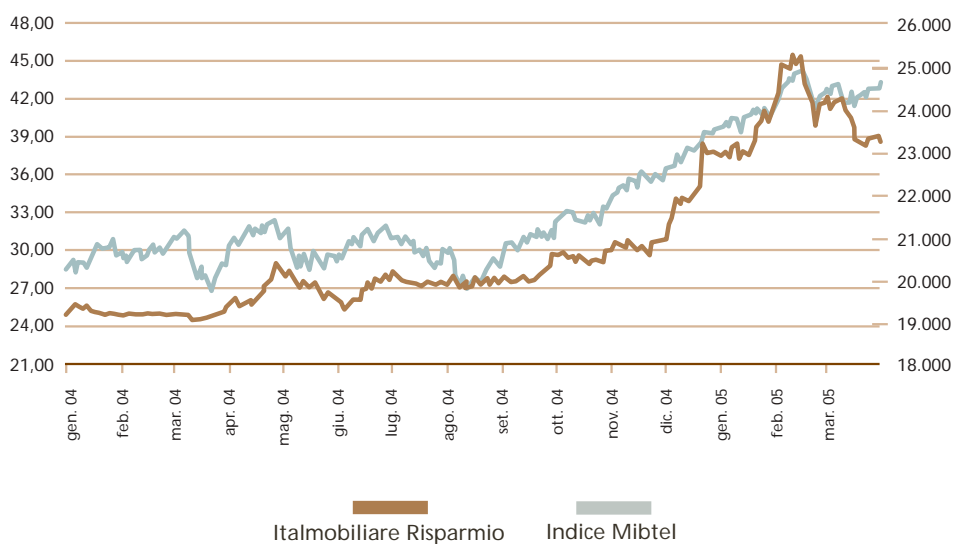
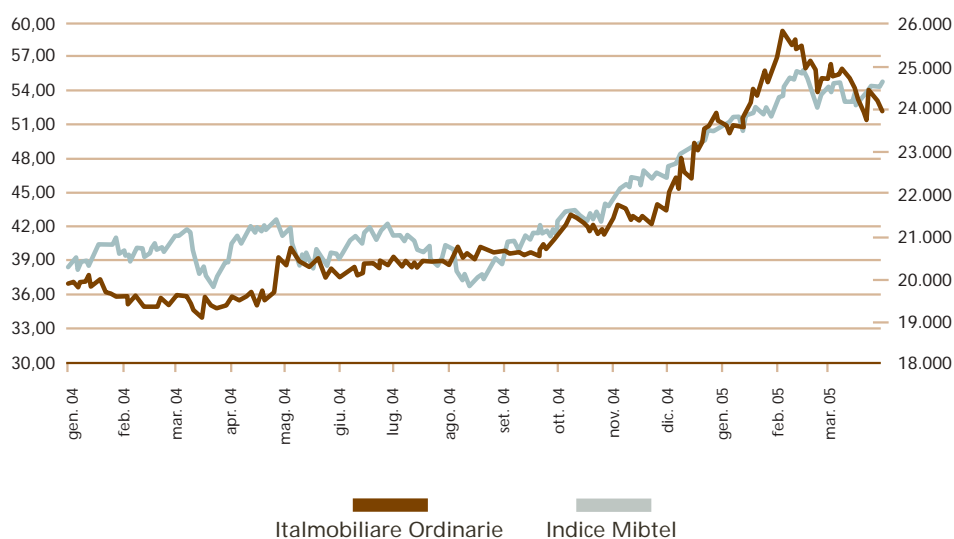


Presentazione	Informazioni generali	Organi Sociali	
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	6
Italmobiliare S.p.A.		Struttura del Gruppo	7
Delibere Assemblea		Principali dati del Gruppo	8
		In Borsa	12

In Borsa

QUOTAZIONI DAL 02.01.2004 AL 31.03.2005

(euro)	massima	minima	02.01.04	31.03.05	performance
Azioni ordinarie	59,29 04.02.05	34,01 16.03.04	37,03	52,37	41,43%
Azioni risparmio	45,51 10.02.05	24,61 12.03.04	25,15	38,83	54,39%
Mibtel	24.905 15.02.05	19.778 22.03.04	20.245	24.642	21,72%

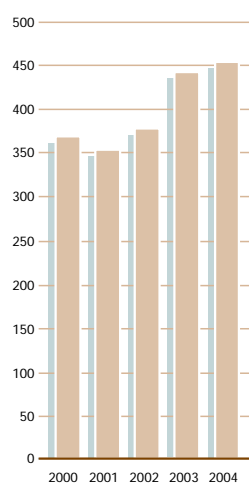




Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Risultato netto consolidato (comprensivo della quota di terzi) valori in milioni di euro



Il bilancio consolidato del Gruppo Italmobiliare al 31 dicembre 2004 presenta un utile netto totale pari a 451,8 milioni di euro e un utile netto di competenza di Gruppo pari a 166,1 milioni di euro, contro rispettivamente 442,0 milioni di euro e 168,7 milioni di euro del 2003, corrispondenti quindi ad una variazione del +2,2% e del -1,5%.

Le principali risultanze economiche dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 sono:

- **Ricavi** 4.682,1 milioni di euro (4.397,1 milioni di euro nel 2003);
- **Risultato operativo** 717,3 milioni di euro (661,2 milioni di euro nel 2003);
- **Proventi/oneri finanziari** negativi per 43,1 milioni di euro (negativi per 54,8 milioni di euro nel 2003);
- **Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie** positive per 30,4 milioni di euro (positive per 77,8 milioni di euro nel 2003);
- **Utile netto totale** 451,8 milioni di euro (442,0 milioni di euro nel 2003);
- **Utile netto di Gruppo** 166,1 milioni di euro (168,7 milioni di euro nel 2003);

All'utile consolidato hanno contribuito:

- un buon progresso dei risultati conseguiti dal gruppo Italcementi;
- risultati meno favorevoli della gestione del gruppo Sirap Gema;
- un contributo positivo, ma di minore entità rispetto all'anno precedente, da parte delle società finanziarie.

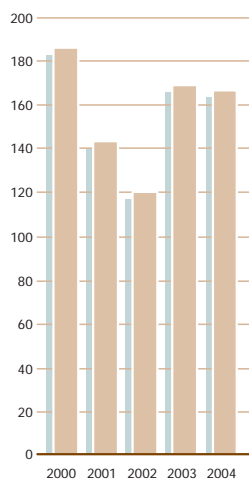
Andamento del Gruppo

L'economia mondiale ha registrato nel 2004 un'evoluzione particolarmente brillante grazie al traino rappresentato, nell'area industrializzata, dagli Stati Uniti e, in quella emergente, dalla Cina. Hanno inoltre contribuito positivamente: il recupero di un più favorevole clima economico in Giappone, le condizioni espansive osservate in tutti i principali Paesi asiatici, in Russia e nell'Est Europa, nonché il superamento delle situazioni di crisi, che hanno caratterizzato alcuni dei maggiori Paesi sud americani negli anni passati. Anche la zona euro ha realizzato una crescita dei livelli di attività che tuttavia, rimanendo ancora al di sotto del 2%, offre evidenza delle difficoltà in cui continua a dibattersi l'intera area.

Alla vivacità dell'espansione economica si è associata una notevole instabilità dei mercati dei cambi e delle materie prime, in particolare energetiche. Le pressioni inflazionistiche sono state tuttavia contenute e non hanno imposto brusche correzioni di rotta nelle politiche economiche dei maggiori Paesi industrializzati. Il notevole deprezzamento del dollaro, realizzatosi in larga misura verso la sola area dell'euro, non ha invece contribuito significativamente alla riduzione degli squilibri dei conti correnti statunitensi mentre ha seriamente limitato la competitività delle esportazioni europee.

In tale situazione il **gruppo Italcementi** (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) ha tratto beneficio da un favorevole quadro congiunturale nel settore delle costruzioni, che ha registrato una fase di crescita in pressoché tutte le aree ove opera il gruppo. L'utile netto

Risultato netto consolidato di Gruppo valori in milioni di euro



Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

consolidato di competenza del gruppo è stato pari a 292,5 milioni di euro (276,8 milioni di euro nel 2003), grazie a un incremento del risultato operativo dell'8,9% (714,5 milioni di euro contro 656,4 milioni di euro) e a un forte contenimento degli oneri finanziari netti da 114,5 milioni di euro nel 2003 a 82,0 milioni di euro nel 2004, malgrado una dinamica sfavorevole delle componenti straordinarie che nell'anno sono state negative per 4,3 milioni di euro, mentre erano state positive per 54,0 milioni di euro nell'esercizio precedente.

Il gruppo **Sirap Gema**, operante nell'imballaggio alimentare e nell'isolamento termico, ha evidenziato nel corso dell'esercizio una flessione dei risultati gestionali e realizzato un utile netto consolidato di 7,9 milioni di euro (8,9 milioni di euro nel 2003) a fronte di un fatturato di 153,9 milioni di euro, in crescita del 38,0% rispetto al 2003 per effetto del consolidamento integrale del gruppo Petruzalek, acquisito alla fine dell'esercizio precedente. La contrazione del risultato netto consolidato è riconducibile a un sensibile aumento dei costi delle materie prime e a una generalizzata riduzione dei prezzi di vendita.

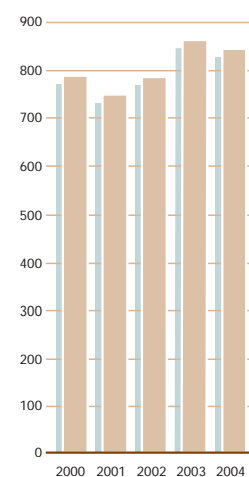
La Capogruppo Italmobiliare e le sue controllate finanziarie

Le principali società finanziarie interamente controllate hanno ottenuto nel 2004:

- **Italmobiliare International Finance Ltd**, società attiva sui mercati mobiliari internazionali, un utile netto di 14,6 milioni di euro, in flessione rispetto a 18,9 milioni di euro dell'anno precedente, in seguito all'andamento non favorevole dei tassi di interesse.
- **Gruppo Fincomind**, cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France, un utile netto consolidato di 5.105 mila franchi svizzeri contro la perdita di 1.844 mila franchi svizzeri nel 2003. Il risultato dello scorso esercizio era stato condizionato negativamente dall'accantonamento degli oneri per la ristrutturazione di Finter Bank France, della quale nel 2004 è stato avviato il processo di progressiva cessazione dell'attività.
- **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.**, società finanziaria che gestisce importanti partecipazioni, un utile netto di 18,1 milioni di euro rispetto a 35,4 milioni di euro nel 2003. L'utile netto è in diminuzione per il venir meno di rilevanti plusvalenze, legate alla cessione di alcune partecipazioni, realizzate nel 2003.

La Capogruppo **Italmobiliare S.p.A.** ha realizzato nell'esercizio 2004 un utile netto di 76,4 milioni di euro, in crescita rispetto ai 55,4 milioni di euro del 2003. Come già segnalato nelle relazioni precedenti, a tale incremento hanno contribuito in maniera significativa le rettifiche, positive per 15,9 milioni di euro, relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse. Senza tali rettifiche l'utile netto sarebbe stato di 60,5 milioni di euro, comunque in crescita del 9,2% rispetto allo scorso anno.

Cash-flow consolidato
valori in milioni di euro



Fatti di rilievo relativi alla Capogruppo Italmobiliare e alle sue controllate finanziarie

Italmobiliare, lo scorso marzo, a seguito dell'intervento del collegio arbitrale investito della controversia, ha raggiunto un accordo con il gruppo Metso Minerals (già Svedala Industri AB) per la definitiva transazione di tutte le pendenze sorte in merito alla vendita della partecipazione Loro & Parisini S.p.A. avvenuta il 31 dicembre 1997. La transazione ha comportato per la società un esborso, per capitale e interessi, di 2,2 milioni di euro, ma non ha avuto alcun effetto sul conto economico in quanto già interamente stanziato in anni precedenti.

Italmobiliare, nel quadro della specifica autorizzazione assembleare, ha acquistato nel primo semestre 2.046 azioni proprie ordinarie per un controvalore di 71,6 migliaia di euro.

Nell'aprile 2004 l'assemblea straordinaria di **Cartiere Burgo S.p.A.** ha approvato un aumento di capitale di 49,2 milioni di euro, oltre 92,7 milioni di euro di sovrapprezzo azioni, riservato a Holding gruppo Marchi S.p.A. Per effetto di tale operazione Holding gruppo Marchi possiede il 48,3% del capitale di Cartiere Burgo, mentre la partecipazione del Gruppo Italmobiliare, tramite la Società de Participation Financière Italmobiliare S.A., passa dal 15,4% all'11,7%.

Italmobiliare, nell'ambito della sua attività di supporto alle proprie partecipate, aveva concesso fidejussioni non solidali nell'interesse di **Gesvim S.r.l.** (posseduta dal Gruppo per il 50%) a favore di istituzioni bancarie. A seguito delle difficoltà operative di questa partecipata e della sopravvenuta impossibilità da parte dell'altro socio, interessato da procedura concorsuale, di far fronte agli impegni finanziari assunti da Gesvim, le banche creditrici hanno richiesto ai garanti di adempiervi per la parte di propria competenza. Pertanto Italmobiliare ha provveduto a corrispondere l'importo di 6,2 milioni di euro (pari al 50% del debito finanziario totale di Gesvim). Tale esborso non ha avuto e non avrà alcun riflesso sul conto economico di Italmobiliare in quanto, in passato, erano stati stanziati fondi sufficienti a coprire eventi negativi correlati alle fidejussioni rilasciate.

Nel mese di giugno 2004 è stata costituita da Italcementi S.p.A. e da Italmobiliare S.p.A. la "**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. Italmobiliare si è impegnata a contribuire con 500.000 euro alla dotazione della Fondazione. Di tale ammontare è stato versato l'importo di 125.000 euro in sede di costituzione. In data 30 luglio 2004 alla Fondazione è stata riconosciuta, a tutti gli effetti di legge, personalità giuridica.

In data 9 luglio 2004 Italmobiliare ha acquistato da Gemina 10.511.134 azioni ordinarie **RCS MediaGroup** per un importo complessivo di 46,3 milioni di euro. Le nuove azioni acquistate sono state vincolate al Patto di Sindacato di Blocco e Consultazione RCS MediaGroup. Dopo questa operazione il Gruppo Italmobiliare possiede 52.672.217 azioni ordinarie RCS MediaGroup (che rappresentano il 7,19% sul totale delle azioni ordinarie emesse), di cui, alla data del 9 luglio, 45.648.353 azioni (6,23%) vincolate al Patto. In seguito agli accordi presi, Italmobiliare aveva la facoltà di accrescere al 7% la percentuale di partecipazione al capitale sociale apportata al Patto. In data 11 ottobre 2004 il Gruppo Italmobiliare si è avvalso di tale facoltà apportando al Patto

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

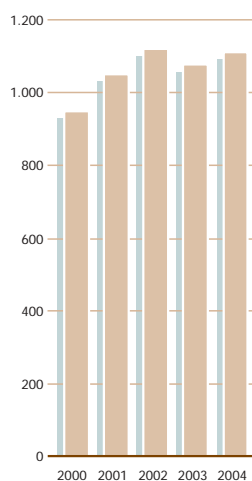
ulteriori 5.638.509 azioni ordinarie RCS MediaGroup, già possedute, raggiungendo quindi la percentuale del 7% di partecipazione al capitale sociale apportata al Patto.

A fine luglio 2004 il Consiglio di amministrazione di **Mittel S.p.A.**, in forza della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 17 febbraio 2000, ha deliberato di aumentare il capitale sociale mediante l'emissione di 27.000.000 azioni ordinarie, del valore nominale di 1 euro ciascuna, da offrire in opzione ai soci ad un prezzo massimo di 2,5 euro per azione. Successivamente Italmobiliare si è impegnata a sottoscrivere la quota di nuove azioni corrispondente alla propria partecipazione al capitale di Mittel (12,91%). In data 10 gennaio 2005 Italmobiliare ha partecipato all'aumento di capitale investendo 8,7 milioni di euro.

Nel settembre 2004 i partecipanti al Patto di Sindacato di **GIM**, di cui fa parte Italmobiliare S.p.A., hanno sottoscritto con Intek S.p.A. un Memorandum of Understanding relativo all'ingresso di Intek nel capitale di GIM, attraverso un aumento di capitale di GIM stessa (previa revoca dell'aumento di capitale già deliberato nel maggio 2004). Nel dicembre 2004 l'assemblea straordinaria degli azionisti di GIM ha approvato la revoca del precedente aumento di capitale e nello scorso mese di gennaio ha deliberato un primo aumento di capitale riservato a Intek per 29,4 milioni di euro, con abbinati 44,1 milioni di warrant, e un secondo aumento per 123,0 milioni di euro, abbinato all'emissione di 61,5 milioni di warrant, al quale Intek contribuisce per 35,3 milioni di euro e i partecipanti all'attuale Patto di Sindacato per 34,3 milioni di euro. Inoltre Mediobanca, Intek e alcuni partecipanti all'attuale patto, tra cui Italmobiliare, hanno costituito un consorzio di garanzia per l'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale non sottoscritto dal pubblico indistinto. In data 8 febbraio 2005 Italmobiliare ha versato l'importo di 6,3 milioni di euro in conto aumento capitale e si è impegnata ad un'ulteriore sottoscrizione fino ad un massimo di 4,2 milioni di euro nell'ambito del consorzio di garanzia sopra indicato. Successivamente Italmobiliare ha subsindacato tale impegno con la propria controllata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

Nel corso del 2004 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha ceduto integralmente la propria partecipazione in **Banca Intesa** per un controvalore di 47,9 milioni di euro, realizzando una plusvalenza di 2,4 milioni di euro.

Margine operativo lordo consolidato
valori in milioni di euro



Sintesi bilancio consolidato

(milioni di euro)	2004	2003	Variazione % 2004/2003
Ricavi	4.682,1	4.397,1	6,5
Valore aggiunto	1.886,2	1.837,1	2,7
Margine operativo lordo	1.111,0	1.077,4	3,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,7</i>	<i>24,5</i>	
Ammortamenti e altre svalutazioni	(393,7)	(416,2)	5,4
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	717,3	661,2	8,5
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,3</i>	<i>15,0</i>	
Proventi/oneri finanziari	(43,1)	(54,8)	21,4
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	30,4	77,8	(60,9)
Risultato ante imposte	704,6	684,2	3,0
Imposte sul reddito	(252,8)	(242,2)	4,4
Utile netto totale	451,8	442,0	2,2
Utile netto di competenza di terzi	285,7	273,3	4,5
Utile netto di competenza del Gruppo	166,1	168,7	(1,5)
Patrimonio netto totale	3.898,3	3.638,7	7,1
Patrimonio netto di competenza di Gruppo	1.754,0	1.646,2	6,6
Indebitamento finanziario netto	1.352,6	1.606,2	(15,8)
Flussi per investimenti in immobilizzazioni	434,1	399,7	8,6
Cash-flow (utile + ammortamenti e altre svalutazioni)	845,5	858,2	(1,5)

Le principali variazioni dell'area di consolidamento nel 2004 rispetto al 2003 riguardano:

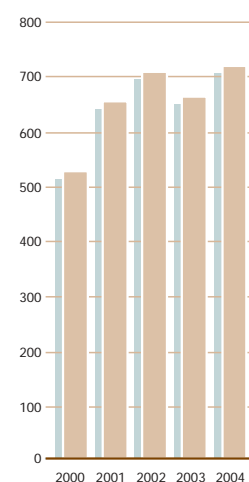
- per il settore delle costruzioni (gruppo Italcementi) l'inserimento di Shimkent Cement Co. (Kazakistan), precedentemente valutata al costo e consolidata integralmente a partire dal 1° gennaio 2004 e il consolidamento integrale di alcune società acquisite nel settore del calcestruzzo in Francia. I conti consolidati recepiscono inoltre gli effetti delle cessioni di attività nei settori del calcestruzzo e degli inerti in Francia e Spagna realizzate nel 2003;
- per il settore dell'imballaggio alimentare (gruppo Sirap Gema) il consolidamento integrale del gruppo Petruzalek, acquisito a fine esercizio 2003.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		Settore finanziario
		Altre partecipazioni
		Risorse umane
		Rapporti con parti correlate
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		Vertenze di natura legale e fiscale
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		Evoluzione prevedibile della gestione
		25
		35
		38
		42
		43
		44
		48
		51
		52
		53

Sintesi dei risultati trimestrali

(milioni di euro)	Esercizio 2004	4° trimestre 2004	3° trimestre 2004	2° trimestre 2004	1° trimestre 2004
Ricavi	4.682,1	1.139,9	1.208,1	1.296,4	1.037,7
<i>Variazione % Vs. 2003</i>	<i>6,5</i>	<i>6,2</i>	<i>5,6</i>	<i>7,6</i>	<i>6,6</i>
Margine operativo lordo	1.111,0	250,3	318,1	345,4	197,1
<i>Variazione % Vs. 2003</i>	<i>3,1</i>	<i>(3,6)</i>	<i>(0,5)</i>	<i>11,3</i>	<i>4,9</i>
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,7</i>	<i>22,0</i>	<i>26,3</i>	<i>26,6</i>	<i>19,0</i>
Ammortamenti e altre svalutazioni	(393,7)	(100,8)	(98,0)	(97,3)	(97,6)
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	717,3	149,5	220,1	248,1	99,5
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,3</i>	<i>13,1</i>	<i>18,2</i>	<i>19,1</i>	<i>9,6</i>
Proventi/oneri finanziari	(43,1)	(7,6)	(20,8)	6,0	(20,6)
<i>% sui ricavi</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(0,7)</i>	<i>(1,7)</i>	<i>0,5</i>	<i>(2,0)</i>
Rettifiche di valore di attività finanziarie straordinarie	30,4	18,2	5,9	(4,0)	10,3
<i>% sui ricavi</i>	<i>0,6</i>	<i>1,6</i>	<i>0,5</i>	<i>(0,3)</i>	<i>1,0</i>
Risultato ante imposte	704,6	160,1	205,2	250,1	89,2
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,0</i>	<i>14,0</i>	<i>17,0</i>	<i>19,3</i>	<i>8,6</i>
Imposte sul reddito	(252,8)	(43,7)	(77,9)	(89,5)	(41,7)
Utile netto totale	451,8	116,4	127,3	160,6	47,5
Utile netto di competenza di terzi	285,7	66,0	89,1	95,8	34,8
Utile netto di competenza di Gruppo	166,1	50,4	38,2	64,8	12,7
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,5</i>	<i>4,4</i>	<i>3,2</i>	<i>5,0</i>	<i>1,2</i>
Flussi finanziari per investimenti	434,1	151,9	129,1	74,8	78,3
Dipendenti alla fine del periodo (unità)	18.181	18.181	18.373	18.416	18.354
Indebitamento finanziario netto	1.352,6	1.352,6	1.470,2	1.678,1	1.566,3

Risultato operativo
consolidato
valori in milioni di euro



La stagionalità che caratterizza il settore dei materiali da costruzione ha influito sui risultati operativi e gestionali consolidati del 1° e del 4° trimestre 2004. Per il gruppo Italcementi si confermano più elevati livelli di attività nei trimestri centrali dell'anno, mentre per il gruppo Sirap Gema gli effetti dei fenomeni stagionali appaiono molto contenuti.

Il fatturato dell'ultimo trimestre dell'anno presenta un miglioramento del 6,2% rispetto al 4° trimestre del 2003 mentre i risultati gestionali consolidati registrano una flessione in larga misura dovuta al gruppo Italcementi per il continuo aumento dei costi operativi, correlato all'incremento dei prezzi dei fattori energetici, che ha prodotto una erosione del margine operativo lordo.

Il risultato operativo e l'utile di pertinenza del Gruppo migliorano rispetto ai valori del 4° trimestre 2003, penalizzati da svalutazioni dell'avviamento di alcune partecipazioni effettuate alla fine dello scorso esercizio.

Ricavi

All'aumento dei ricavi, pari al 6,5% rispetto al 2003, hanno concorso:

- l'evoluzione positiva dell'attività, con un contributo del 7,0%;
- le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, con un effetto netto positivo del 1,2%;
- l'effetto cambio negativo, derivante dal deprezzamento delle altre valute, in particolare del dollaro USA, nei confronti dell'euro, pari al -1,7%.

La ripartizione per area geografica e per settori industriali e di servizi nel 2004 e 2003 è la seguente:

(milioni di euro)	2004		2003		Variazione 2004/2003	
		%		%	%	% (*)
Area geografica						
Unione Europea	3.407,1	72,8	3.192,1	72,6	6,7	5,5
<i>di cui Italia</i>	<i>1.561,2</i>	<i>33,3</i>	<i>1.467,4</i>	<i>33,4</i>	<i>6,4</i>	<i>6,4</i>
Nord America	553,6	11,8	525,5	12,0	5,3	15,8
Altri Paesi e trading	721,4	15,4	679,5	15,4	6,2	6,9
Totale	4.682,1	100,0	4.397,1	100,0	6,5	7,0
Settore di attività						
Materiali da costruzione	4.523,6	96,6	4.281,2	97,4	5,7	7,1
Imballaggio alimentare e isolamento	153,9	3,3	111,5	2,5	38,0	1,4
Altre attività minori	4,6	0,1	4,4	0,1	3,0	3,0
Totale	4.682,1	100,0	4.397,1	100,0	6,5	7,0

(*) a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

Margine operativo lordo e risultato operativo

Il margine operativo lordo ha registrato un miglioramento di 33,6 milioni di euro (+3,1%) rispetto al 2003 nonostante un effetto contabile negativo, legato all'apprezzamento dell'euro rispetto alle altre valute, che ha inciso per circa 18 milioni di euro.

A parità di tassi di cambio la crescita del margine operativo lordo sarebbe stata del 4,8%.

I risultati gestionali hanno risentito dell'appesantimento dei costi operativi, in particolare di quelli legati ai fattori energetici e ai costi delle materie prime.

Il settore delle costruzioni tuttavia, sostenuto dalla crescita dei volumi e dalla favorevole evoluzione dei prezzi di vendita, ha registrato un miglioramento complessivo del margine operativo lordo del 3,5% rispetto allo scorso esercizio.

In flessione invece il settore imballaggio alimentare e isolamento termico (-10,9%) penalizzato anche da una generalizzata riduzione dei prezzi di vendita.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Il risultato operativo si è attestato a 717,3 milioni di euro, pari al 15,3% dei ricavi, con un incremento dell'8,5% rispetto allo scorso esercizio (+10,2% a parità di tassi di cambio) dopo ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni per complessivi 393,7 milioni di euro (416,3 milioni di euro nel 2003).

Proventi/oneri finanziari

Questa voce comprende sia proventi e oneri finanziari propriamente detti (afferenti le attività/passività finanziarie), sia le plusvalenze/minusvalenze su cessioni di partecipazioni, sia le componenti reddituali (utili e dividendi) delle società non consolidate con il metodo integrale.

La voce in esame evidenzia un saldo negativo di 43,1 milioni di euro rispetto a un saldo, sempre negativo, di 54,8 milioni di euro del corrispondente periodo 2003.

La riduzione complessiva (11,7 milioni di euro pari al 21,3%) è principalmente dovuta al contenimento degli interessi correlati all'indebitamento finanziario netto, in sensibile diminuzione. Positiva è anche la riduzione della perdita su cambi.

Rettifiche di valore di attività finanziarie e componenti straordinarie

Le **rettifiche di valore** hanno evidenziato un saldo netto positivo di 27,3 milioni di euro, a fronte di un saldo sempre positivo di 16,0 milioni di euro nel 2003.

Il miglioramento del 2004 è largamente imputabile ai positivi risultati delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto, in particolare si segnalano i contributi di Suez Cement Company e del Gruppo Fincomind.

Le **componenti straordinarie** evidenziano un saldo positivo di 3,1 milioni di euro nel 2004 a fronte di un saldo positivo di 61,8 milioni di euro nel 2003.

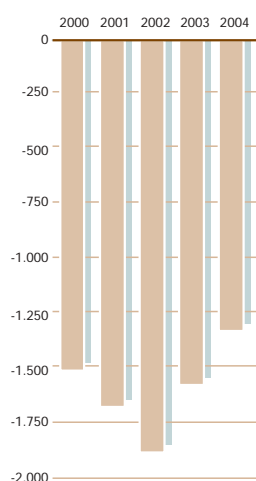
L'esercizio scorso aveva beneficiato, in particolare nel settore delle costruzioni, di sensibili proventi correlati sia a plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni sia alla favorevole soluzione di importanti contenziosi fiscali.

Il 2004 invece ha registrato positivi contributi da cessioni di immobilizzazioni materiali, da sopravvenienze fiscali e da altri proventi di diversa natura, mentre hanno avuto effetti negativi l'accantonamento di 11,9 milioni di euro per l'ammenda comminata, in Italia, dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ad alcune società del settore calcestruzzo del gruppo Italcementi, e accantonamenti per contenziosi legali e oneri di ristrutturazione.

Risultato netto

Il risultato ante imposte è stato pari a 704,6 milioni di euro, in crescita del 3,0% rispetto a quello consuntivato nel 2003 (684,2 milioni di euro).

Posizione finanziaria netta
(senza Tsdì)
valori in milioni di euro



Dopo imposte sul reddito per 252,8 milioni di euro, si è determinato un utile netto totale di 451,8 milioni di euro a fronte di un utile di 442,0 milioni di euro del 2003 (+2,2%).

Nel 2004 si sono registrati oneri fiscali superiori di circa 10,6 milioni di euro rispetto a quelli di competenza del 2003.

Come più ampiamente riportato nel paragrafo "Rapporti con parti correlate - Consolidato fiscale nazionale", Italmobiliare S.p.A. e venti società controllate direttamente e indirettamente, tra le quali sono comprese l'Italcementi S.p.A. e undici sue controllate, hanno optato per il regime del consolidato fiscale nazionale, formando una catena di consolidamento in capo alla controllante consolidante Italmobiliare S.p.A. Un'altra catena di consolidamento è stata formata tra le società del settore calcestruzzo, alla quale partecipano Calcestruzzi S.p.A., in qualità di controllante-consolidante, e cinque sue controllate.

L'utile netto di competenza di Gruppo, dopo un utile di competenza di terzi pari a 285,7 milioni di euro (273,3 milioni di euro nel 2003), è stato di 166,1 milioni di euro (168,7 milioni di euro nel 2003).

Sintesi del flussi finanziari e posizione finanziaria netta

(milioni di euro)	2004	2003
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.606,2)	(1.913,1)
Flussi delle attività di gestione	723,9	775,9
Investimenti:		
immateriali	(25,1)	(22,4)
materiali	(329,8)	(281,5)
finanziari (partecipazioni)	(105,7)	(90,9)
azioni proprie	(0,1)	
variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	26,6	(4,9)
Totale investimenti	(434,1)	(399,7)
Disinvestimenti:		
disinvestimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	48,1	56,5
disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni)	6,2	3,5
Totale disinvestimenti	54,3	60,0
Totale investimenti netti	(379,8)	(339,7)
Variazione immobilizzazioni finanziarie	(2,3)	4,8
Variazione partecipazioni non immobilizzate	38,5	(20,2)
Dividendi distribuiti	(130,3)	(116,5)
Altre variazioni	3,6	2,6
Totale variazioni posizione finanziaria netta	253,6	306,9
Posizione finanziaria netta finale	(1.352,6)	(1.606,2)

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Investimenti

Nel 2004 gli investimenti complessivi in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie sono stati pari a 434,1 milioni di euro, a fronte di 399,7 milioni di euro nel precedente esercizio.

Gli investimenti finanziari, ammontanti a 105,8 milioni di euro, hanno riguardato principalmente Suez Cement Company (a seguito dell'offerta pubblica di acquisto di dicembre che ha comportato un investimento di 36,9 milioni di euro) e l'ulteriore quota in RCS acquisita da Italmobiliare per 46,3 milioni di euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali 329,8 milioni di euro sono stati realizzati essenzialmente nel settore delle costruzioni con iniziative principalmente in Italia, Francia, Spagna e Nord America.

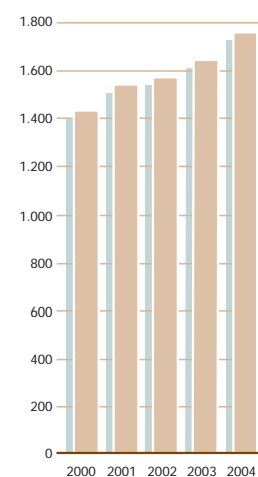
Posizione finanziaria netta

Il consistente flusso finanziario originato dalla gestione ha consentito di ottenere una riduzione di 253,6 milioni di euro nell'indebitamento finanziario rispetto al valore di fine 2003. La variazione dei tassi di cambio, rispetto al 31 dicembre 2003, ha determinato un effetto positivo di 2,8 milioni di euro.

Il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, comprensivo del valore netto dei Tsdì, e il patrimonio netto totale è notevolmente migliorato attestandosi al 35,3% a fronte del 45,5% al 31 dicembre 2003.

In miglioramento è anche risultato il "debt coverage", rapporto tra indebitamento (inclusivo del valore netto dei Tsdì) e margine operativo lordo, pari a 1,24 rispetto a 1,54 del precedente esercizio.

Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo
valori in milioni di euro

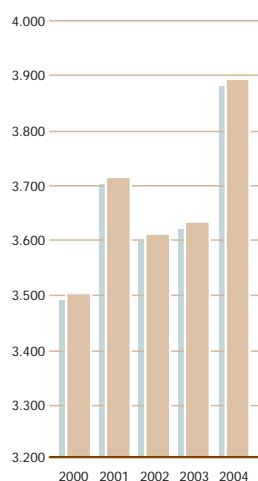


Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

(milioni di euro)	2004	2003	Variazione % 2004/2003
Immobilizzazioni nette	5.135,6	5.152,3	(0,3)
Capitale di esercizio	867,0	847,8	2,3
Capitale netto investito	6.002,6	6.000,1	-
Patrimonio netto	3.898,3	3.638,7	7,1
<i>di cui Patrimonio netto di Gruppo</i>	<i>1.754,0</i>	<i>1.646,2</i>	<i>6,6</i>
Tsdì (netti)	22,5	51,2	(56,0)
Fondi	729,2	704,0	3,6
Indebitamento/(disponibilità)	1.352,6	1.606,2	(15,8)
Totale copertura	6.002,6	6.000,1	-

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Patrimonio netto complessivo consolidato
valori in milioni di euro



Patrimonio netto

Il patrimonio netto totale, ha registrato un incremento di 259,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, grazie all'utile di esercizio e malgrado un effetto cambio negativo.

Il patrimonio netto di competenza di Gruppo, pari a 1.754,0 milioni di euro, in aumento di 107,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, avrebbe registrato, senza il negativo effetto cambi, una crescita di 123,5 milioni di euro.

La quota del patrimonio di competenza di terzi, pari a 2.144,2 milioni di euro ha subito un incremento di 151,7 milioni di euro. Escludendo l'effetto cambi la crescita sarebbe stata pari a 202,6 milioni di euro.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		25
		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		35
		Settore finanziario
		38
		Altre partecipazioni
		42
		Risorse umane
		43
		Rapporti con parti correlate
		44
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		48
		Vertenze di natura legale e fiscale
		51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		52
		Evoluzione prevedibile della gestione
		53

Andamento per settore di attività e per Paese

Settore materiali da costruzione

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

Sintesi bilancio consolidato

(milioni di euro)	2004	2003	Variazione % 2004/2003
Ricavi	4.527,8	4.284,7	5,7
Valore aggiunto	1.839,0	1.791,0	2,7
Margine operativo lordo % sui ricavi	1.098,4 24,3	1.060,9 24,8	3,5
Ammortamenti e altre svalutazioni	(383,9)	(404,5)	5,1
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione) % sui ricavi	714,5 15,8	656,4 15,3	8,9
Proventi/oneri finanziari	(82,0)	(114,5)	28,4
Rettifiche di valore di attività finanziarie straordinarie	9,8	62,9	n.s.
Risultato ante imposte	642,3	604,8	6,2
Imposte	(247,9)	(229,1)	8,2
Utile netto totale	394,4	375,7	5,0
Utile netto di competenza di terzi	101,9	98,9	3,0
Utile netto di competenza del Gruppo	292,5	276,8	5,7
Patrimonio netto totale	3.034,4	2.825,3	7,4
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	2.340,4	2.185,8	7,1
Indebitamento finanziario netto	1.537,5	1.797,8	(14,5)
Investimenti	373,9	373,0	1,3
Cash-flow (utile + ammortamenti)	778,3	780,2	(0,2)

L'economia mondiale ha registrato nel 2004 una evoluzione decisamente positiva, cui si è peraltro associata una notevole instabilità dei mercati dei cambi e delle materie prime, in particolare energetiche. Favorevole è stato anche il quadro congiunturale del settore delle costruzioni, che ha registrato una fase di crescita in pressoché tutte le aree ove opera il gruppo.

In tale contesto il gruppo Italcementi ha realizzato volumi di vendita in crescita, a parità di perimetro, in tutti i settori di attività con progressi significativi nel cemento/clinker e negli inerti.

I **ricavi** globali, sostenuti sia dal buon andamento dei volumi sia da una favorevole evoluzione dei prezzi di vendita in quasi tutti i Paesi, hanno registrato un incremento del 5,7% rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è riferibile per il 7,1% all'evoluzione positiva dell'attività, per lo 0,3% alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento, mentre la variazione dei rapporti di cambio, soprattutto per il deprezzamento del dollaro USA, ha prodotto un effetto negativo dell'1,7%.

Il **marginale operativo lordo** ha registrato un miglioramento del 3,5% rispetto al 2003. Il rapporto percentuale sui ricavi ha tuttavia evidenziato una leggera flessione, rispetto al precedente esercizio, arretrando dal 24,8% al 24,3%. I risultati di gestione hanno infatti risentito, in misura ancora più accentuata nella seconda parte dell'anno, dell'appesantimento dei costi operativi, in particolare di quelli variabili legati ai fattori energetici. Anche i cambi del dollaro e delle altre valute nei confronti dell'euro hanno determinato un effetto negativo, quantificabile in circa 18 milioni di euro. A parità di tassi di cambio la crescita del margine operativo lordo sarebbe stata pari al 5,2%.

Dopo ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni per complessivi 383,9 milioni di euro, inferiori di 20,6 milioni di euro al valore corrispondente del 2003, sostanzialmente per l'assenza nel 2004 di nuove svalutazioni dell'avviamento su alcune partecipate, il **risultato operativo** si è attestato a 714,5 milioni di euro, in progresso dell'8,9% rispetto al 2003, con un'incidenza sui ricavi cresciuta dal 15,3% al 15,8%.

Anche a livello di **utile netto** di competenza di gruppo si registra una crescita importante anche come conseguenza della sensibile riduzione degli oneri finanziari netti e malgrado il minor apporto di componenti straordinarie nette rispetto all'esercizio precedente.

I consistenti flussi finanziari di gestione hanno permesso, in presenza di investimenti in linea con il precedente esercizio e di maggiori dividendi distribuiti, di migliorare l'**indebitamento finanziario** netto di 260,4 milioni di euro.

Nel 2004 l'esborso complessivo per **investimenti** in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie è stato pari a 373,9 milioni di euro, in linea con il precedente esercizio (373,0 milioni di euro); l'incremento degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (21,8 milioni di euro) è stato quasi completamente compensato dai minori investimenti finanziari (riduzione di 20,9 milioni di euro).

Le principali iniziative in campo industriale hanno riguardato Italia, Francia, Spagna e Nord America. Circa il 22% degli investimenti in immobilizzazioni materiali ha avuto come finalità la tutela dell'ambiente, la sicurezza e il miglioramento delle condizioni di lavoro.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie hanno principalmente riguardato le azioni apportate a seguito dell'offerta pubblica di acquisto, conclusasi il 30 dicembre 2004, sui titoli di Suez Cement Company, per circa 37 milioni di euro (di cui si dà conto in seguito) e le acquisizioni nel settore del calcestruzzo in Francia (circa 7 milioni di euro).

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		25
		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		35
		Settore finanziario
		38
		Altre partecipazioni
		42
		Risorse umane
		43
		Rapporti con parti correlate
		44
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		48
		Vertenze di natura legale e fiscale
		51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		52
		Evoluzione prevedibile della gestione
		53

Fatti rilevanti nell'esercizio

Controllo di Suez Cement Company

Nel mese di dicembre la sub-holding Ciments Français S.A, in consorzio con altri investitori, ha lanciato un'offerta pubblica d'acquisto sul 65,9% del capitale di Suez Cement Company finalizzata ad acquisirne il controllo. In Suez Cement Company, i cui titoli sono quotati al " Cairo and Alexandria Stock Exchange", il gruppo deteneva già una partecipazione pari al 34,1%. Il 30 dicembre, al termine del periodo di validità, il quantitativo di azioni apportate all'offerta è stato di 3.733.788 titoli, pari a circa il 5,8% del capitale della società. In base alle clausole di efficacia dell'offerta, Ciments Français S.A. si è avvalsa della facoltà di ritirare le azioni apportate con un investimento pari a circa 48 milioni di dollari USA (37 milioni di euro). La sua partecipazione nel capitale di Suez Cement Company si è quindi elevata, a fine esercizio, al 39,9%.

Nel marzo 2005, come riferito nella sezione relativa ai fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio, il gruppo ha raggiunto un accordo con il governo egiziano per acquisire, sempre tramite Ciments Français, un'ulteriore quota pari al 14% del capitale della società egiziana, con un esborso di circa 153 milioni di dollari (circa 118 milioni di euro). L'operazione è stata perfezionata in data 13 marzo 2005. L'impegno finanziario complessivo, dal 2001 ad oggi, per conseguire il controllo (54,2%) del gruppo Suez, primo produttore egiziano, è stato di circa 466 milioni di euro.

Vertenze

Le principali vertenze, che hanno avuto sviluppi nel corso dell'esercizio, hanno riguardato alcuni procedimenti in materia di concorrenza: il procedimento relativo al c.d. "Caso cemento" presso la Corte di Giustizia delle Comunità Europee e il procedimento promosso dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato Italiano sul mercato del calcestruzzo di Milano. Su tali procedimenti, già ampiamente illustrati in precedenti relazioni, si riferisce più in dettaglio nella sezione relativa alle vertenze.

Contribuzione ai ricavi consolidati

(milioni di euro)	2004		2003		Variazione 2004/2003	
		%		%	%	% (*)
Settore di attività						
Cemento e clinker	2.744,7	60,6	2.593,6	60,5	5,8	7,8
Calcestruzzo ed inerti	1.580,3	34,9	1.492,2	34,8	5,9	6,2
Attività diverse	202,8	4,5	198,8	4,7	2,0	5,0
Totale	4.527,8	100,0	4.284,7	100,0	5,7	7,1

(*) a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

Alla crescita nel settore **cemento/clinker** hanno contribuito sia i mercati maturi dell'Unione Europea e del Nord America sia i mercati emergenti, in particolare quelli asiatici. Il settore degli **inerti** registra un incremento sostanzialmente ascrivibile a Francia, Spagna, Marocco e, in minor misura, Italia, mentre un calo si è registrato nell'attività in Grecia a seguito dell'ultimazione dei grandi lavori per i Giochi Olimpici. Nel settore del **calcestruzzo**, i buoni livelli di attività di Italia, Francia, Marocco e Thailandia hanno permesso di compensare la flessione rilevata negli altri Paesi, in particolare in Turchia e Grecia.

Ricavi, margine operativo lordo, investimenti tecnici e capitale investito per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici		Capitale investito (*)	
	2004	Variaz. % vs. 2003	2004	Variaz. % vs. 2003	2004	2003	2004	2003
Unione europea	3.324,0	5,8	750,1	1,0	228,8	197,5	2.857,6	2.843,3
Nord America	553,6	5,3	117,3	6,8	40,4	45,3	481,1	520,7
Asia	233,7	11,8	72,4	5,9	13,5	7,8	417,0	436,6
Altri Paesi emergenti	439,0	5,2	149,9	16,3	29,4	21,9	600,7	630,9
Trading e altri	209,0	3,6	8,7	(22,3)	6,2	1,6	45,6	38,3
Holdings	-	-	-	-	-	-	336,9	338,4
Altri ed eliminazioni per scambi tra Paesi	(231,5)	n.s.	-	-	-	-	-	-
Variazioni debiti per immobilizzazioni	-	-	-	-	(23,0)	(1,9)	-	-
Totale	4.527,8	5,7	1.098,4	3,5	295,3	272,2	4.738,9	4.808,2

(*) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio
n.s. non significativo

Unione europea

In **Italia** i consumi di cemento nel 2004 hanno proseguito la loro crescita facendo registrare, secondo le stime, il nuovo massimo storico con 45,7 milioni di tonnellate. In tale contesto il gruppo Italcementi ha realizzato un aumento sia dei volumi sia dei prezzi, anche se questi hanno manifestato un certo calo nell'ultimo trimestre. Il margine operativo lordo è stato tuttavia in flessione per il forte aumento dei costi industriali (materie prime, costi energetici, costi di acquisto di semilavorati, spese per manutenzione).

Nel settore del calcestruzzo e degli inerti il gruppo ha aumentato i volumi di vendita con un sensibile miglioramento del margine operativo, grazie ad una dinamica prezzi/costi positiva.

In un contesto economico favorevole, i consumi di cemento in **Francia** hanno beneficiato della forte crescita del comparto residenziale che ha evidenziato una dinamica superiore alle previsioni.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		25
		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		35
		Settore finanziario
		38
		Altre partecipazioni
		42
		Risorse umane
		43
		Rapporti con parti correlate
		44
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		48
		Vertenze di natura legale e fiscale
		51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		52
		Evoluzione prevedibile della gestione
		53

In tale quadro, i volumi di cemento venduti dal gruppo hanno registrato un progresso del 5,4% con prezzi di vendita superiori a quelli del precedente esercizio. La negativa evoluzione dei costi variabili rilevata alla fine del 1° semestre si è notevolmente accentuata nella seconda parte dell'anno, a causa dell'incremento dei costi energetici; il progresso dei ricavi ha tuttavia consentito di ottenere un buon miglioramento dei risultati di gestione.

Anche nel mercato del calcestruzzo e degli inerti si è registrato un incremento di volumi; il progresso dei ricavi ha sostenuto i risultati di gestione, in crescita rispetto all'esercizio precedente, malgrado l'aumento dei costi di materie prime, trasporti e personale.

In **Belgio**, in un mercato in crescita, ma condizionato dalle importazioni provenienti dalla Germania, Compagnie des Ciments Belges ha registrato una sostanziale stabilità nei volumi di vendita, ma ha dovuto scontare un calo dei prezzi. In flessione sono risultati anche i volumi negli inerti e nel calcestruzzo.

L'insieme di questi fattori, unitamente alla crescita dei costi energetici, hanno influito negativamente sul margine operativo lordo del periodo.

In **Spagna**, in un contesto di mercato orientato positivamente, a fronte di una sostanziale stabilità dei ricavi, si è consolidato l'elevato margine operativo lordo del 2003, grazie al buon andamento dell'attività inerti e al contenimento dei costi fissi, che hanno compensato l'appesantimento dei costi variabili.

Malgrado il calo dell'attività legato al termine dei lavori per i Giochi Olimpici, in **Grecia** il positivo andamento dei prezzi di vendita sul mercato domestico e lo sviluppo delle esportazioni hanno permesso di contenere la flessione del margine operativo lordo.

Nord America

La crescita del settore delle costruzioni, trainata dal buon andamento dell'economia degli Stati Uniti, si è dimostrata estremamente robusta. In tale contesto le vendite di cemento e clinker del gruppo hanno fatto registrare un consistente incremento con prezzi in crescita.

Nonostante il forte incremento del costo dei combustibili, delle importazioni di cemento e dei costi fissi di produzione (soprattutto manutenzioni), il margine operativo lordo in valuta locale ha evidenziato un deciso miglioramento (+17,5%). Il negativo impatto del cambio ne ha limitato il miglioramento in euro al 6,8%.

Asia

L'economia della Thailandia è risultata in forte crescita, così come il mercato del cemento e le vendite del gruppo. Il margine operativo lordo è risultato però in leggero calo, penalizzato dalle tensioni sui prezzi di vendita nella seconda parte dell'anno, dall'aumento dei costi energetici e dall'evoluzione negativa del tasso di cambio.

In **India** i consumi di cemento hanno evidenziato nell'ultimo trimestre un buon progresso, grazie alla ripresa dei progetti di infrastrutture pubbliche. In tale contesto il gruppo ha realizzato un significativo incremento dei ricavi e del margine operativo lordo espresso in valuta locale (+7,8%), malgrado il forte aumento del costo dei combustibili e delle materie prime.

In **Kazakistan** l'espansione dei consumi di cemento nei mercati regionali, in cui opera il gruppo, ha sostenuto l'incremento dei volumi di vendita di Shymkent Cement, dal 1° gennaio 2004 consolidata con il metodo integrale. L'andamento positivo dei prezzi di vendita ha prodotto un progresso del margine operativo lordo, malgrado un deterioramento dei costi variabili.

Altri Paesi emergenti

Nel 2004 consumi di cemento in **Bulgaria** hanno registrato una decisa espansione. In tale contesto le vendite nazionali del gruppo hanno messo a segno una crescita del 43,6%, a scapito delle meno remunerative esportazioni. L'evoluzione positiva dei prezzi di vendita, sia sul mercato domestico sia all'esportazione, ha sostenuto un sensibile progresso del margine operativo lordo, pur in presenza di un contenuto incremento dei costi operativi.

L'intonazione generale del mercato in **Marocco** è stata molto positiva e si è tradotta in volumi di vendita del gruppo in decisa crescita. Malgrado ciò, i ricavi e il margine operativo lordo sono stati penalizzati dall'introduzione di una "tassa di solidarietà" nel settore cemento, il cui impatto è stato solo parzialmente compensato dalla riduzione delle tariffe dell'energia elettrica e delle tasse di importazione sui combustibili.

In **Turchia**, dopo un primo semestre di stabilità, il cambio della lira turca ha registrato un leggero deterioramento nella seconda parte dell'anno; per contro, dopo anni di iperinflazione, la crescita dell'indice dei prezzi al consumo si è attestata al 9,4%. In tale contesto, malgrado una flessione dei livelli di attività, il margine operativo lordo è cresciuto notevolmente, grazie soprattutto al progresso dei prezzi di vendita nel settore cemento. I costi operativi sono stati penalizzati dall'aumento del prezzo dei combustibili e delle materie prime, mentre economie sono state realizzate nell'approvvigionamento dell'energia elettrica.

Nel 2004 i consumi di cemento in **Egitto** sono stati influenzati negativamente dal contesto economico generale, che ha tuttavia manifestato, nell'ultimo scorcio d'anno, segnali di ripresa. I volumi di vendita sul mercato domestico di Suez Cement (consolidata con il metodo del patrimonio netto) hanno pertanto accusato una flessione, mentre la svalutazione della sterlina egiziana, ha favorito la sensibile crescita delle esportazioni. I ricavi e i risultati, pur penalizzati nella loro espressione in euro dall'evoluzione dei tassi di cambio, sono notevolmente migliorati per il progresso dei prezzi di vendita, che ha consentito di assorbire la crescita di alcuni fattori di costo.

Iniziative nell'e-business

Nel 2004 BravoSolution ha ottenuto un ulteriore sensibile sviluppo dei ricavi e il raggiungimento di un margine operativo lordo positivo a livello consolidato e per le singole società, con

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

l'eccezione delle controllata spagnola che ha comunque conseguito un miglioramento dei risultati economici.

In Italia, in Francia e, in generale, nei mercati del centro/nord Europa è confermata l'esistenza di una costante crescita dell'interesse per gli strumenti di e-procurement e di e-sourcing, mentre il mercato spagnolo appare tuttora non sufficientemente predisposto all'utilizzo di tali strumenti.

Nel 2004 BravoSolution e le sue controllate hanno registrato ricavi complessivi per 16,6 milioni di euro (+50,0% rispetto al 2003), un margine operativo lordo positivo di 0,5 milioni di euro (valore negativo di 3,1 milioni di euro nel 2003) e una perdita netta di competenza di 2,9 milioni di euro (perdita di 6,9 milioni di euro nel 2003).

Progetto energia

Nel corso del 2004 è proseguito l'iter per le autorizzazioni alla costruzione delle nuove centrali termoelettriche gestite dalla controllata Italgen S.p.A.

Dopo il rinvio (luglio 2004) della conclusione della procedura per la dichiarazione di pubblica utilità e i successivi incontri con le amministrazioni locali, il progetto per la centrale di Villa di Serio ha registrato un'evoluzione positiva. Nel gennaio 2005, la Provincia di Bergamo ha infatti emesso una delibera con la quale individua una soluzione progettuale condivisa dagli enti locali per quanto riguarda la realizzazione del metanodotto di alimentazione della centrale. E' attesa a breve una delibera analoga della Regione Lombardia, sulla base della quale si potranno concretizzare gli atti procedurali necessari all'autorizzazione della variante proposta.

Per le centrali di Modugno, Matera e Colferro sono attese le conclusioni delle procedure di Valutazione di Impatto Ambientale.

Vertenze in corso

Per quanto riguarda le vertenze di natura legale e fiscale concernenti diverse società del gruppo, tra le quali Italcementi S.p.A., sono stati effettuati, negli esercizi di competenza, gli opportuni accantonamenti, laddove, in relazione ai rilievi emersi e alla valutazione dei rischi connessi, le passività potenziali siano state ritenute probabili.

Come ampiamente illustrato in precedenti relazioni, il 7 gennaio 2004 la Corte di Giustizia delle Comunità Europee ha depositato la sentenza sui ricorsi in appello chiudendo definitivamente il procedimento relativo al c.d. "Caso cemento" avviato nel 1991. La Corte ha confermato le sanzioni irrogate con la sola eccezione di Ciments Français che ha ottenuto una riduzione dell'ammenda da 13,6 a 9,6 milioni di euro. Il 31 gennaio 2004, Italcementi S.p.A. ha pagato la somma di 43,8 milioni di euro per sanzioni e interessi e, in data 31 maggio 2004, ha rimborsato alla Commissione le spese del procedimento definite in 35.465 euro.

Gli effetti finanziari conseguenti alla definizione della vertenza sono stati contabilizzati nel 2004, mentre gli effetti economici erano già stati recepiti, per competenza, nei bilanci dei precedenti esercizi.

In data 9 agosto 2004 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, a seguito del procedimento avviato il 3 aprile 2003 nei confronti di undici società operanti in Italia nel settore del calcestruzzo, ha irrogato a Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. ammende rispettivamente di 10.200.000 euro e 1.650.000 euro. I legali di Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. hanno presentato ricorso alla magistratura amministrativa (TAR del Lazio) contro la decisione, confidando in un annullamento, almeno parziale, della decisione e in una conseguente riduzione dell'ammenda.

Le due società hanno ritenuto comunque opportuno, per motivi di natura cautelativa, contabilizzare, già al 30 giugno 2004, un accantonamento pari all'intero ammontare delle ammende irrogate.

Gli sviluppi successivi sono descritti nella sezione "Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento del bilancio consolidato".

Risultati della capogruppo Italcementi S.p.A.

Sintesi bilancio

(milioni di euro)	2004	2003	Variazione % 2004/2003
Ricavi	952,8	911,9	4,5
Valore aggiunto	383,9	396,1	(3,1)
Margine operativo lordo	239,6	253,6	(5,5)
<i>% sui ricavi</i>	<i>25,1</i>	<i>27,8</i>	
Ammortamenti e altre svalutazioni	(77,9)	(67,2)	(16,0)
Risultato operativo	161,6	186,5	(13,3)
(Differenza valore/costi della produzione)			
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,0</i>	<i>20,4</i>	
Proventi/oneri finanziari	39,9	36,0	11,0
Rettifiche di valore di attività finanziarie straordinarie	(0,1)	(8,3)	99,0
Componenti straordinari	31,8	23,5	35,1
Risultato ante imposte	233,3	237,7	(1,9)
Imposte	(68,7)	(84,4)	18,6
Utile netto dell'esercizio	164,6	153,3	7,4
Patrimonio netto	1.999,9	1.931,4	3,5
Indebitamento finanziario netto	444,0	442,7	0,3
Flussi per investimenti	111,7	158,9	(29,7)
Cash-flow (utile + ammortamenti)	242,5	220,4	10,0

All'assemblea di approvazione del bilancio verrà proposta la distribuzione di un dividendo unitario lordo di 0,30 euro alle azioni ordinarie e di 0,33 euro alle azioni di risparmio.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		25
		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		35
		Settore finanziario
		38
		Altre partecipazioni
		42
		Risorse umane
		43
		Rapporti con parti correlate
		44
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		48
		Vertenze di natura legale e fiscale
		51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		52
		Evoluzione prevedibile della gestione
		53

Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento del bilancio consolidato

In Italia il 21 gennaio Calcestruzzi S.p.A. ha definito un accordo per l'acquisto del 100% del capitale sociale delle società Cemill S.p.A. e Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A. La prima esercita attività di macinazione di clinker e produzione di cemento in provincia di Ravenna, la seconda è proprietaria di 5 impianti di calcestruzzo in Romagna. L'investimento complessivo sarà di circa 31 milioni di euro.

In Egitto all'inizio del mese di marzo, il gruppo Italcementi, unitamente ad un consorzio di investitori locali e internazionali, ha raggiunto un accordo con il Governo egiziano per acquisire, nell'ambito del piano di privatizzazione della società avviato nel 2001, una ulteriore quota complessiva di circa il 33,4% di Suez Cement Company, primo operatore del settore in Egitto.

Nell'ambito di questa operazione, il gruppo, che già deteneva il 39,9% del capitale di Suez Cement, ha rilevato il 14% circa della società, diventandone azionista di controllo.

In base all'accordo raggiunto e alle leggi che regolano i procedimenti di privatizzazione delle società egiziane, il gruppo Italcementi e il consorzio di investitori hanno acquisito con una "offerta correlata" la quota del 33,4% circa del capitale di Suez Cement. Il prezzo dell'offerta, che tiene conto di un premio di maggioranza, è stato fissato in 97 EGP. L'operazione ha avuto un valore complessivo di circa 360 milioni di dollari. L'impegno per il gruppo, sostenuto attraverso la sub-holding per le attività internazionali Ciments Français, è di circa 153 milioni di dollari. Il finanziamento dell'operazione è assicurato dalla liquidità disponibile in Ciments Français e da linee di credito già concordate con primarie istituzioni finanziarie. Al termine di questa operazione il gruppo detiene oltre il 54% del capitale di Suez Cement, quota che dà diritto di nominare 7 dei 13 membri del Consiglio di amministrazione e i vertici della società, i cui titoli resteranno quotati al "Cairo and Alexandria Stock Exchange".

Ciments Français, in quanto azionista di controllo, si è impegnata a realizzare nei prossimi 10 anni investimenti non inferiori a 1 miliardo di sterline egiziane nei complessi industriali di Suez e Tourah per interventi di ammodernamento, ampliamento e tutela ambientale.

In data 23 marzo 2005 il TAR del Lazio ha depositato la parte dispositiva della decisione sul ricorso di Calcestruzzi e Cemencal (e di tutte le altre parti del procedimento) nei confronti del provvedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, di cui si è dato conto nella sezione relativa alle vertenze.

Il TAR ha accolto parzialmente il ricorso di Calcestruzzi e Cemencal e ha annullato il provvedimento nella parte in cui le sanzioni da esso inflitte non risultano proporzionali ai limitati effetti dell'intesa. Inoltre il TAR ha accolto il ricorso per quanto riguarda l'applicazione dell'aggravante per recidiva a Calcestruzzi, effettuata in forza di una precedente sanzione comminata alla società nel 1992.

In considerazione del fatto che l'Autorità potrà ottemperare alla decisione del TAR emettendo un nuovo provvedimento ovvero impugnare la decisione stessa innanzi al Consiglio di Stato, le società hanno ritenuto opportuno mantenere prudenzialmente gli accantonamenti effettuati.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Evoluzione prevedibile della gestione

I ritmi espansivi che hanno contraddistinto l'economia mondiale nel 2004 paiono destinati a un certo ridimensionamento. Restano inoltre notevoli i fattori di instabilità legati agli squilibri esistenti nei principali tassi di cambio nonché alla criticità della situazione delle forniture petrolifere.

Un'attenuazione della crescita potrebbe essere avvertito anche nel settore delle costruzioni e in particolare, con riferimento alle aree geografiche in cui opera il gruppo, negli Stati Uniti e nella zona Euro, mentre le prospettive permangono favorevolmente orientate nei Paesi emergenti.

In sintesi il quadro prospettico del settore delle costruzioni si presenta ancora favorevole nel complesso dei Paesi del gruppo, ma i prezzi molto elevati e variabili delle materie prime energetiche, la volatilità dei tassi di cambio e i rischi di un rallentamento in qualche mercato importante restano fattori di imponderabile incertezza circa l'evoluzione dei risultati economici.

In tale contesto, che comporterà inevitabilmente anche un'accresciuta competitività, il gruppo si pone, come obiettivi principali nel 2005:

- il rafforzamento delle posizioni nei mercati emergenti, già in parte concretizzato a inizio anno con l'acquisizione del controllo di Suez Cement Company, primo produttore egiziano;
- la realizzazione degli investimenti industriali destinati al miglioramento dei complessi produttivi nei vari Paesi (in particolare in Italia, Spagna, Stati Uniti);
- lo sviluppo delle iniziative, in materia di ecologia, ambiente e sicurezza, legate alla politica di adesione ai principi dello "Sviluppo Sostenibile";
- il rilancio di programmi e interventi di natura gestionale e organizzativa finalizzati a incrementare ulteriormente l'efficienza operativa.

Circa l'evoluzione dei risultati dell'esercizio in corso, che ha avuto un avvio difficile per le pessime condizioni meteorologiche che hanno limitato l'attività in diversi Paesi europei, l'obiettivo oggi formulabile, a meno di eventi non prevedibili, è quello di un sostanziale mantenimento del livello del risultato operativo del 2004, a parità perimetro e di principi contabili applicati.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		Settore finanziario
		Altre partecipazioni
		Risorse umane
		Rapporti con parti correlate
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		Vertenze di natura legale e fiscale
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		Evoluzione prevedibile della gestione

Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

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

Nel 2004 sono state consolidate integralmente per la prima volta le società del gruppo Petruzalek acquisite nel dicembre 2003. Il confronto con l'esercizio precedente non è pertanto omogeneo.

Sintesi del bilancio consolidato

(milioni di euro)	2004	2003	Variazione 2004/2003
Ricavi	153,9	111,6	42,3
Valore aggiunto	48,7	46,9	1,8
Margine operativo lordo	21,3	23,9	(2,6)
% sui ricavi	13,8	21,4	
Ammortamenti e altre svalutazioni	(7,5)	(8,1)	0,6
Risultato operativo	13,8	15,8	(2,0)
% sui ricavi	9,0	14,2	
Proventi/oneri finanziari	(1,7)	(1,3)	(0,4)
Componenti straordinari	1,2	(0,4)	1,6
Utile prima delle imposte	13,3	14,1	(0,8)
Imposte sul reddito di esercizio	(5,4)	(5,2)	(0,2)
Utile netto dell'esercizio	7,9	8,9	(1,0)
Cash flow netto (utile + ammortamenti)	15,4	17,0	(1,6)
Investimenti materiali	11,3	7,3	4,0
Capitale netto investito	92,2	76,4	15,8
Patrimonio netto di gruppo	36,7	33,5	3,2
Indebitamento finanziario netto	44,8	32,9	11,9
Personale (unità)	747	560	187

Il risultato dell'esercizio 2004 è stato penalizzato da un contesto economico non favorevole: infatti i prezzi medi di vendita hanno subito ridimensionamenti, anche significativi, e contemporaneamente l'accentuata dinamica negativa della quotazione dei materiali polimerici ha portato ad un notevole incremento dei costi delle materie prime utilizzate. Il margine operativo lordo subisce così una flessione da 23,9 a 21,3 milioni di euro (-10,9%), nonostante l'apporto positivo di Petruzalek e il buon andamento dei volumi, che in Italia ha consentito di migliorare le quote di mercato sia nel settore dell'imballaggio alimentare sia in quello dell'isolamento termico.

La diminuzione degli ammortamenti e il positivo contributo dei proventi straordinari più che compensano i leggeri incrementi degli oneri finanziari e delle imposte sul reddito.

Il risultato d'esercizio registra un utile di 7,9 milioni di euro contro 8,9 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Andamento del settore per comparto e area geografica

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti		Capitale investito		Personale	
	Esercizio 2004	Variatz.% 2003	Esercizio 2004	Variatz.% 2003	Esercizio 2004	Esercizio 2003	31 dic. 2004	31 dic. 2003	31 dic. 2004	31 dic. 2003
Imballaggio alimentare	113,3	53,1	16,0	(11,1)	8,1	6,5	66,3	58,9	613	424
- Italia	47,0	(1,1)	10,8	(16,3)	5,9	3,7	33,2	35,2	307	309
- Francia	25,5	(3,8)	2,9	(43,1)	1,8	2,8	15,9	13,5	111	115
- Austria/Est Europa	40,8	n.s.	2,3	n.s.	0,4	-	17,2	10,2	195	-
Isolamento termico	40,6	8,0	5,3	(10,2)	3,2	0,8	25,9	17,5	134	136
Totale	153,9	37,9	21,3	(10,9)	11,3	7,3	92,2	76,4	747	560

n.s. non significativo

Imballaggio alimentare

Nel 2004 la generale e significativa riduzione dei consumi delle famiglie ha prodotto una contrazione della domanda di imballaggio alimentare nei mercati di riferimento del gruppo.

La flessione dei prezzi di vendita, condizionati dalla duplice pressione delle politiche di acquisto messe in atto dalla grande distribuzione e da una forte dinamica concorrenziale, ha penalizzato in particolare la controllata francese, mentre in Italia è stato possibile fronteggiare la difficile situazione con maggiore incisività grazie al positivo andamento dei volumi e al miglioramento del mix dei prodotti venduti.

Rispetto all'esercizio precedente i ricavi complessivi del settore hanno segnato un incremento del 53,1% in seguito all'apporto del gruppo Petruzalek, mentre, escludendo tale apporto, si è registrata una flessione molto contenuta (-2%).

Il margine operativo lordo, condizionato oltre che dai fenomeni precedenti anche dal rilevante aumento del costo delle materie prime (+60%), registra una flessione dell'11,1%, nonostante il positivo contributo derivante dal consolidamento del gruppo Petruzalek.

Per quanto riguarda i Paesi presidiati commercialmente da Petruzalek, si evidenzia una positiva evoluzione del fatturato rispetto all'esercizio precedente, pur con margini che hanno comunque risentito delle situazione economica generale.

Gli investimenti tecnici, pari a 8,1 milioni di euro, si sono concentrati in Italia e sono stati destinati all'aumento della capacità produttiva e all'acquisizione di nuove tecnologie volte a rendere più efficienti i processi produttivi.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Isolamento termico

Le vendite dell'esercizio sono state caratterizzate da un significativo incremento dei volumi dei prodotti estrusi a seguito delle azioni commerciali intraprese al fine di favorire un aumento della quota di mercato; tale fattore ha portato a un discreto aumento del fatturato (8%), nonostante l'andamento non favorevole dei prezzi medi.

Il margine operativo lordo si contrae del 10,2%, soprattutto a seguito del forte incremento del costo delle materie prime.

Gli investimenti sono stati pari a 3,2 milioni di euro e si sono concentrati su progetti volti ad aumentare la produttività in particolare con l'acquisizione di una nuova linea di estrusione per la produzione di lastre XPS monostrato, che diverrà operativa nel maggio 2005.

Ricerca e sviluppo

Nell'esercizio l'attività di ricerca e sviluppo si è concentrata sull'ottimizzazione dei vassoi barriera in polistirolo destinati alle applicazioni in atmosfera protettiva ed alla industrializzazione delle vaschette in materiale biodegradabile per le quali è stato avviato un progetto di esplorazione commerciale in Europa.

Capogruppo Sirap Gema S.p.A.

La capogruppo ha conseguito un risultato netto pari a 9,4 milioni di euro rispetto a 7,4 milioni di euro dell'esercizio precedente, grazie a proventi straordinari di circa 3,7 milioni di euro per lo storno degli ammortamenti anticipati in applicazione del Dlgs 6/2003, riguardante l'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il 2 marzo 2005 è stata data esecuzione al contratto, siglato alla fine dell'esercizio 2004, relativo all'acquisto di un ramo d'azienda situato in Ungheria per la produzione di vassoi destinati ai mercati dell'Est presidiati da Petruzalek. L'investimento complessivo per il gruppo è di circa 1,5 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base delle stime oggi disponibili sull'andamento nel 2005 dei due settori di attività, si ritiene che, salvo eventi non prevedibili, come la dinamica delle quotazioni dei materiali polimerici, il risultato della gestione sarà positivo e in linea con quello dello scorso anno.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Settore finanziario

In questo settore sono comprese società finanziarie controllate, direttamente o indirettamente, al 100% da Italmobiliare.

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

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

Di seguito la sintesi dei principali dati economico-finanziari:

(milioni di euro)	2004	2003	Variazione 2004/2003
Proventi e oneri finanziari	17,8	23,5	(5,7)
Rettifiche di valore	(0,6)	(1,6)	1,0
Costi operativi e ammortamenti	(1,0)	(0,9)	(0,1)
Utile netto	14,6	18,9	(4,3)
Patrimonio netto	594,4	579,8	14,6
Posizione finanziaria netta credito (debito)	568,2	571,8	(3,6)

L'utile netto è stato pari a 14,6 milioni di euro rispetto a 18,9 milioni di euro del 2003.

La diminuzione del risultato, pur sempre positivo, è da ascrivere alle condizioni di mercato meno favorevoli rispetto a quelle del 2003; i tassi a breve nell'area euro continuano a rimanere molto bassi penalizzando la componente del portafoglio a tasso variabile, mentre si sono ridotte le opportunità di profitto legate alla riduzione dei tassi e degli spread creditizi, che avevano caratterizzato il 2003.

La redditività del portafoglio si è comunque posizionata su livelli superiori ai benchmark obbligazionari di riferimento grazie a un'attenta ed attiva gestione della duration, del merito di credito degli emittenti e degli strumenti, che ha consentito di cogliere alcune opportunità interessanti offerte dal mercato. Anche gli investimenti nei fondi di hedge hanno, nel complesso, registrato nell'anno ritorni positivi, malgrado un avvio decisamente sfavorevole.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2004 si è attestata a 568,2 milioni di euro verso 571,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003. Tale diminuzione è dovuta a investimenti fatti nel corso del primo trimestre in fondi di hedge, che, per 20 milioni di euro, non si qualificano per essere conteggiati nella posizione finanziaria netta.

Gruppo Fincomind (Zurigo)

Di seguito la sintesi dei dati economici consolidati del gruppo.

(migliaia di franchi svizzeri)	2004	2003	Variazione 2004/2003
Margine di interesse	6.663	8.609	(1.946)
Commissioni nette	42.473	40.387	2.086
Proventi del trading e altri	7.839	9.667	(1.828)
Margine di intermediazione	56.975	58.663	(1.688)
Spese amministrative	(55.036)	(57.548)	2.512
Risultato lordo di gestione	1.939	1.115	824
Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite	1.020	(999)	2.019
Ammortamenti	3.840	3.579	261
Utile delle attività ordinarie	(881)	(3.463)	2.582
Proventi e oneri straordinari	6.738	2.788	3.950
Utile prima delle imposte	5.857	(675)	6.532
Imposte sul reddito di esercizio	(752)	(1.169)	417
Utile (perdita) dell'esercizio	5.105	(1.844)	6.949
Patrimonio netto	81.995	79.419	2.576

La principale partecipazione del gruppo Fincomind è rappresentata da Finter Bank Zürich, attiva nel private banking, con filiali in Zurigo, Lugano, Chiasso e con una unità operativa alle Bahamas. I mercati finanziari nel corso del 2004 hanno manifestato un andamento irregolare, buono nel primo trimestre, cedente nel secondo e soprattutto nel terzo, in ripresa nell'ultima parte dell'anno.

Ciò ha generato flussi reddituali discontinui in particolare per quelli rivenienti dalla negoziazione e dalla intermediazione dei vari strumenti finanziari. Tuttavia l'ammontare complessivo delle commissioni registra una crescita rispetto al 2003 motivata in larga misura dall'aumento dei portafogli con mandato di gestione, conseguente alle scelte della clientela verso forme più professionali di gestione dei propri assets finanziari.

Il margine di interesse evidenzia invece una contrazione motivata dal basso livello dei tassi e dalla dinamica meno favorevole dei componenti della gestione finanziaria che hanno portato ad un contenimento degli spread.

Le transazioni valutarie hanno risentito dell'incertezza causata dalla debolezza del dollaro che ha prodotto una contrazione dei movimenti e quindi un risultato economico sempre apprezzabile, ma inferiore a quello realizzato nel 2003.

I costi amministrativi presentano una flessione a seguito dell'attenta politica in materia di controllo delle spese.

Sui componenti di reddito positivi e negativi hanno influito gli effetti della progressiva cessazione dell'attività bancaria di Finter Bank France, che ha causato da un lato la contrazione dei flussi reddituali e dall'altra l'incremento dei costi di natura straordinaria. Questi ultimi, peraltro, non impattano sul risultato netto consolidato di gruppo, in quanto trovano copertura in fondi appositamente costituiti in passato.

L'utile netto consolidato ammonta a 5 milioni di franchi svizzeri che si confronta con una perdita di 1,8 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2003, risultato quest'ultimo pesantemente influenzato dagli accantonamenti effettuati a fronte delle problematiche operative di Finter Bank France.

Finter Bank Zürich ha chiuso l'esercizio 2004 con un utile netto consolidato di 7,8 milioni di franchi svizzeri contro 5,5 milioni di franchi svizzeri dell'esercizio precedente, peraltro gravato da oneri di natura straordinaria.

I mezzi propri della banca, comprese le riserve per rischi generici e prima del riparto dell'utile, ammontavano a circa 125 milioni di franchi svizzeri, confermando la solidità patrimoniale dell'istituto.

Il patrimonio di terzi gestito alla fine dell'esercizio ammonta a 5.032 milioni di franchi svizzeri, con un incremento del 6,8% rispetto al 31 dicembre 2003 originato dall'ampliamento della rete relazionale, dalla cura dei rapporti con la clientela nonché dallo sviluppo di nuovi prodotti e servizi, pur in un contesto valutario non favorevole per la debolezza del dollaro USA.

Finter Bank France, nell'ambito del programma finalizzato alla cessazione della propria attività bancaria, ha concluso con controparti terze la cessione degli assets relativi alle gestioni patrimoniali. Il trasferimento delle varie posizioni di credito e di debito correlate a queste gestioni è in via di conclusione. Avendo quindi sostanzialmente conseguito gli obiettivi stabiliti, sono state avviate, poco prima della fine dell'anno, presso le competenti autorità monetarie francesi le procedure per la rinuncia della licenza bancaria, autorizzata a fine anno, procedure la cui ultimazione è prevedibile per la fine del primo semestre del 2005.

Sulla base delle previsioni economiche formulate dagli organi direttivi della banca, i residui oneri correlati all'ultima fase dell'attività dell'istituto trovano copertura nei fondi dalla banca stessa costituiti.

La capogruppo **Fincomind A.G.** ha chiuso l'esercizio 2004 con un utile netto di 1.176 mila franchi svizzeri, contro una perdita di 1.285 mila franchi svizzeri del 2003 pur in presenza della riduzione dei dividendi distribuiti da Finter Bank Zürich passati da 6 milioni di franchi svizzeri a 4,5 milioni di franchi svizzeri. Il miglioramento del risultato è da attribuirsi alla contrazione dei costi ed, in particolare, al miglioramento dei risultati, sebbene ancora in contenuta perdita, della partecipata Soparfinter S.A, azionista di maggioranza di Finter Bank France, che ha determinato una svalutazione della stessa Soparfinter di entità assai inferiore a quella apportata nel 2003.

L'indebitamento finanziario netto di **Fincomind A.G.** ammonta a 27,2 milioni di franchi svizzeri con una diminuzione di 2 milioni di franchi svizzeri rispetto al 31 dicembre 2003.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		Settore finanziario
		38
		Altre partecipazioni
		42
		Risorse umane
		43
		Rapporti con parti correlate
		44
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		48
		Vertenze di natura legale e fiscale
		51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		52
		Evoluzione prevedibile della gestione
		53

Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo)

La società detiene partecipazioni in RCS MediaGroup, Poligrafici Editoriale, BPU, Fincomind, Cartiere Burgo, Consortium e Crédit Mobilier de Monaco.

Di seguito i principali dati economico-finanziari riclassificati di sintesi degli esercizi 2004 e 2003.

(milioni di euro)	2004	2003	Variazione 2004/2003
Proventi e oneri finanziari	5,5	22,7	(17,2)
Rettifiche e ripristini di valore	12,8	12,8	-
Costi operativi e ammortamenti	(0,2)	(0,2)	-
Utile netto dell'esercizio	18,1	35,4	(17,3)
Partecipazioni	108,7	146,4	(37,7)
Patrimonio netto	144,5	135,4	9,1
Posizione finanziaria netta credito (debito)	35,9	(5,9)	41,8

Il risultato netto al 31 dicembre 2004 è positivo per 18,1 milioni di euro rispetto ad un risultato positivo di 35,4 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente che aveva beneficiato di significative plusvalenze derivanti da cessioni di partecipazioni.

I proventi finanziari netti pari a 5,5 milioni di euro sono in calo rispetto al 2003 per il venir meno delle plusvalenze legate alle cessioni di azioni Banca Intesa e Mediobanca.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2004 è positiva per 35,9 milioni di euro, in miglioramento rispetto a quella del 31 dicembre 2003, che risultava negativa per 5,9 milioni di euro. Tale miglioramento è legato alla vendita della parte residua della partecipazione in Banca Intesa.

Riguardo alle partecipazioni non quotate si segnala quanto segue:

- Cartiere Burgo, gruppo industriale specializzato nella produzione di carte grafiche, dal maggio 2004 a seguito di una operazione industriale e finanziaria si è aggregata al gruppo Marchi. Per effetto di tale aggregazione la nostra percentuale di partecipazione è scesa dal 15,36% all'11,68%. Il bilancio 2004 è quindi costituito solo per sette mesi dall'andamento della nuova società ed inoltre ha risentito delle necessarie operazioni di carattere straordinario legate all'integrazione.

Il progetto di bilancio approvato dal Consiglio di amministrazione della Società presenta ricavi per 1.937,8 milioni di euro, un margine operativo lordo di 243,8 milioni di euro, pari al 12,6% del fatturato, e un risultato netto di 1,2 milioni di euro.

- Consortium S.r.l., che detiene attualmente l'11,99% di Mediobanca, ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2004 con un risultato positivo di 15,8 milioni di euro migliore di quello registrato nel 2003, che fu negativo per 2,9 milioni di euro.
- Crédit Mobilier de Monaco, piccolo istituto bancario monegasco, presenta per il 2004 un utile netto di 250 mila euro, in calo rispetto ai 317 mila euro del 2003. Nel 2004 è stato distribuito un dividendo di 315 mila euro a valore sui risultati 2003.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		Settore finanziario
		Altre partecipazioni
		Risorse umane
		Rapporti con parti correlate
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		Vertenze di natura legale e fiscale
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		Evoluzione prevedibile della gestione

Altre partecipazioni

A livello consolidato sotto questa voce sono comprese partecipazioni di minoranza:

- nel settore bancario-finanziario;
- in importanti gruppi industriali italiani.

(migliaia di euro)	31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario-finanziario				
Mediobanca	2,63	137.831	2,65	137.831
UniCredito Italiano	1,36	98.296	1,36	98.296
Banca Intesa	-	-	0,25	46.473
Banche Popolari Unite	1,40	60.436	1,50	60.436
Mittel	12,91	24.773	12,91	23.158
Fin.Priv.	14,28	14.354	14,28	14.354
Consortium	2,62	15.092	2,27	15.092
MCC	1,00	12.006	1,00	12.006
Totale		362.788		407.646
Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali				
RCS MediaGroup	7,18	136.734	5,76	82.172
Cartiere Burgo	11,68	28.030	15,36	28.030
Gemina	4,38	17.002	4,38	17.002
G.I.M.	4,33	2.485	4,33	2.981
Poligrafici Editoriale	4,77	4.409	4,77	4.409
Società Editrice Siciliana	33,00	15.468	33,00	15.468
Sesaab	10,00	9.325	10,00	9.325
Totale		213.453		159.387

I dividendi introitati a fronte delle suddette partecipazioni, ammontano a complessivi 31,3 milioni di euro, che da quest'anno a seguito della riforma fiscale non beneficiano del credito d'imposta.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		Settore finanziario
		Altre partecipazioni
		Risorse umane
		Rapporti con parti correlate
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		Vertenze di natura legale e fiscale
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		Evoluzione prevedibile della gestione

Risorse umane

La struttura del personale per paese è riportata nella seguente tabella:

(numero addetti)	2004	%	2003	%
Italia	5.444	30,0	5.362	30,3
Francia	4.208	23,2	4.252	24,0
Belgio	644	3,5	572	3,2
Spagna	844	4,6	837	4,7
Grecia	311	1,7	327	1,9
Altri Paesi europei	201	1,1	7	-
Totale Europa	11.652	64,1	11.357	64,1
Nord America	1.743	9,6	1.750	9,9
Turchia	830	4,6	876	4,9
Marocco	1.038	5,7	1.025	5,8
Bulgaria	551	3,0	642	3,6
Thailandia	1.200	6,6	1.320	7,4
India	440	2,4	454	2,6
Kazakistan	428	2,4	-	-
Altri Paesi	299	1,6	298	1,7
Totale Paesi extra-Europa	6.529	35,9	6.365	35,9
Totale	18.181	100,0	17.722	100,0

Il numero dei dipendenti delle società controllate partecipate svolgenti attività diversa e consolidate con il metodo del patrimonio netto era di 158 unità.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		Settore finanziario
		Altre partecipazioni
		Risorse umane
		Rapporti con parti correlate
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		Vertenze di natura legale e fiscale
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		Evoluzione prevedibile della gestione

Rapporti con parti correlate

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

- le controllate valutate secondo il metodo del patrimonio netto o del costo;
- le collegate;
- altre parti correlate.

Fra le società del comparto costruzioni il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse di concretizzare le sinergie presenti nel settore in termini di integrazione produttiva e commerciale, efficiente impiego delle competenze esistenti, razionalizzazione dell'utilizzo delle strutture centrali e delle risorse finanziarie. I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario.

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

I rapporti con altre parti correlate riguardano:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria, nonché di supporto alla organizzazione di operazioni di riassetto societario a favore del gruppo Italcementi fornita da Finsise S.p.A., società di cui è Amministratore delegato e Azionista di maggioranza il dr. Italo Lucchini, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare. Inoltre il Gruppo Italmobiliare si avvale dei servizi di Professional Auditing S.p.A., società fiduciaria, di cui lo stesso dr. Lucchini è Azionista di riferimento. La remunerazione complessiva di tali prestazioni ammonta a 295 mila euro;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare S.p.A. e a società del Gruppo dall'avv. Luca Minoli, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare, in qualità di socio dapprima dello Studio professionale associato Casella e Minoli e in seguito dello Studio professionale associato Dewey Ballantine LLP, a fronte di corrispettivi pari a 295 mila euro;
- assistenza giudiziale ed extragiudiziale, prestata a società del Gruppo dall'avv. Giorgio Bonomi, Consigliere d'Amministrazione di Italmobiliare, affine di primo grado del Presidente ing. Giampiero Pesenti e affine di secondo grado del Direttore generale ing. Carlo Pesenti, a fronte di corrispettivi pari a 144 mila euro;
- attività di consulenza fornite dall'avv. Stefania Giavazzi, parente di secondo grado del Vicepresidente avv. Giovanni Giavazzi, nell'ambito della redazione del "Modello di organizzazione, gestione e controllo" della società, a fronte di corrispettivi pari a 38 mila euro;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal dr. Pier Giorgio Barlassina, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare, con il quale è stato instaurato un rapporto biennale di collaborazione nel corso del 2° trimestre 2004, a fronte di corrispettivi pari a 155 mila euro.

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

Come già accennato, nel mese di giugno 2004 è stata costituita da Italcementi S.p.A. e Italmobiliare S.p.A. la "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 data 30 luglio 2004 alla Fondazione è stata riconosciuta, a tutti gli effetti di legge, personalità giuridica. L'assemblea ordinaria di Italcementi S.p.A. del 4 maggio 2004 ha deliberato di destinare 2 milioni di euro a dotazione della costituenda Fondazione. Di tale ammontare è stato versato l'importo di 375.000 euro in sede di costituzione. Italmobiliare, da parte sua, si è impegnata a contribuire con 500.000 euro alla dotazione della Fondazione, di cui 125.000 euro versati in sede di costituzione. Alla fine del 2004, in occasione della celebrazione del centoquarantesimo anno di attività, Italcementi S.p.A. ha elargito alla Fondazione l'importo di 1 milione di euro. Non disponendo ancora la Fondazione di strutture proprie che le consentano di operare autonomamente, è stato sottoscritto un contratto per la fornitura da parte di Italcementi S.p.A. di servizi di natura amministrativo-societaria.

Nell'ambito di un progetto volto a razionalizzare a livello logistico le attività di ricerca e assistenza ai clienti, Italcementi S.p.A. ha previsto la realizzazione di un "Centro Direzionale di Ricerca e Sviluppo" nell'ambito dell'iniziativa del nuovo «Parco Scientifico e Tecnologico» che sorgerà, alle porte di Bergamo, denominato "Kilometro rosso".

Tale area è attualmente di proprietà della società RIVER S.p.A., società indirettamente partecipata al 50% dal Consigliere di Amministrazione di Italcementi ing. Alberto Bombassei.

Nel novembre 2004 sono stati sottoscritti da Italcementi, sulla base di una perizia di stima indipendente, i contratti preliminari con River S.p.A. legati alla cessione di detta area.

I dati di sintesi al 31 dicembre 2004 dei rapporti con parti correlate sono riportati nella sottostante tabella, mentre per un'informativa sui rapporti con parti correlate della capogruppo Italmobiliare, si rinvia alle specifiche sezioni contenute nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa della stessa Italmobiliare.

(migliaia di euro)	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Crediti (debiti) comm.li	Crediti (debiti) finanziari	Interessi attivi (passivi)	Altri proventi (oneri)
Imprese controllate e collegate*	19.947 (32.801)	10.912 (3.413)	26.344 (4.122)	267 (17)	69 -
Altre parti correlate	- (1.428)	- (2.286)	- -	- -	- (1.000)

* società consolidate con il metodo proporzionale, del patrimonio netto e valutate al costo

Consolidato fiscale nazionale

Il Decreto Legislativo 12 dicembre 2003 n. 344, di attuazione dell'art. 4 della legge 7 aprile 2003 n. 80 recante la delega per la riforma del sistema fiscale statale, ha introdotto - a partire dall'esercizio 2004 - il nuovo istituto del consolidato fiscale nazionale (artt. 117-129 del TUIR), che consente di tassare il reddito delle società su base consolidata, in misura corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi della capogruppo e delle società controllate, purché partecipate direttamente o indirettamente in misura superiore al 50% del capitale sociale e degli utili di bilancio senza considerare le azioni prive del diritto di voto.

Alla tassazione consolidata nazionale possono aderire la società controllante e le singole controllate residenti che esercitino l'opzione per il consolidamento per una durata minima di tre esercizi.

Il consolidamento consente di compensare utili e perdite, di ottenere l'esenzione totale dei dividendi distribuiti e percepiti nell'ambito delle società partecipanti (in luogo della tassazione del 5%), nonché di ovviare ai nuovi istituti del pro-rata patrimoniale e della "thin capitalization".

Tenuto conto degli anzidetti vantaggi, Italmobiliare S.p.A. e venti società controllate direttamente e indirettamente, tra le quali sono comprese 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. Un'altra catena di consolidamento è stata formata tra le società del calcestruzzo, alla quale partecipano Calcestruzzi S.p.A., in qualità di controllante-consolidante, con cinque sue controllate.

Più precisamente, le società partecipanti al consolidato fiscale nazionale con 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.
 - Duca D'Este S.r.l.
 - Franco Tosi S.r.l.
 - Intermobiliare S.r.l.
-

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

- Italmobiliare Servizi S.r.l.
- Populonia Italica S.r.l.
- Sance S.r.l.

La seconda catena di consolidamento con Calcestruzzi S.p.A. in qualità di controllante consolidante è così formata:

- Cemencal S.p.A.
- Speedybeton S.p.A.
- E.s.a. Monviso S.p.A.
- Cassano Cave S.p.A.
- Eica S.r.l.

L'adesione al regime del consolidato fiscale nazionale ha reso necessaria la stesura di un 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, oltreché 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.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Introduzione dei principi contabili internazionali

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

Nel 2003 è stato lanciato uno specifico "Progetto IFRS" con questi principali obiettivi: diffondere la conoscenza dei principi contabili internazionali nell'ambito del Gruppo; valutare gli impatti economico/finanziari ed organizzativi; predisporre, per Italmobiliare e le sue sub-holding operative, un bilancio consolidato di apertura per l'esercizio 2004 redatto secondo i nuovi principi.

L'avanzamento e le opzioni di fondo del progetto sono periodicamente sottoposte a uno specifico "Steering Committee" che comprende i responsabili delle direzioni di Gruppo più direttamente interessate al progetto.

Dopo aver redatto l'inventario degli impatti potenziali di ciascun principio, un certo numero di opzioni sono state definite e il Gruppo Italmobiliare sta attualmente finalizzando la quantificazione nel bilancio di apertura 2004 delle differenze generate dagli IAS/IFRS rispetto ai principi attualmente adottati.

Parallelamente, i lavori relativi all'adeguamento dei sistemi informativi e gestionali, comuni alle società appartenenti al Gruppo, insieme alla valutazione degli impatti sui risultati infra-annuali e annuali sono in corso di realizzazione e saranno finalizzati in tempo utile per la presentazione dei risultati nel corso del 2005.

L'analisi degli impatti, economico-finanziari, nonostante sconti un contesto di riferimento in continua e significativa evoluzione, ha permesso di individuare le principali differenze che incideranno sul bilancio consolidato, sia a livello di presentazione sia di risultati. Tuttavia le informazioni e le elaborazioni a oggi disponibili non sono a tal punto complete e accurate da permettere la pubblicazione dei prospetti di riconciliazione secondo i requisiti richiesti dal principio IFRS 1 (Prima adozione).

Le principali differenze identificate a oggi tra i principi contabili adottati dal Gruppo e quelli IAS/IFRS sono di seguito presentate. E' necessario comunque tenere in considerazione che questa informazione è pubblicata al meglio della conoscenza di cui il Gruppo dispone e delle interpretazioni dei principi a oggi esistenti.

Principali differenze identificate tra principi attuali e IAS/IFRS

- Presentazione del Bilancio consolidato: in applicazione del principio IAS 1, la presentazione del conto economico sarà modificata, in particolare dalla soppressione della nozione di proventi ed oneri straordinari. Il Gruppo continuerà a presentare il proprio conto economico per natura dei costi.
- Valutazione delle rimanenze: conformemente al principio IAS 2, il Gruppo valuterà le rimanenze utilizzando il metodo del costo medio ponderato. Ai fini del bilancio consolidato, questo metodo sarà seguito anche dalle società italiane che adottavano il metodo LIFO.
- Immobili, impianti e macchinari: il Gruppo si adeguerà al principio IAS 16 che prevede l'utilizzo di vite utili diverse per i componenti significativi di uno stesso bene. L'applicazione di questo principio non genererà impatti importanti sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004.

L'impatto sull'esercizio 2004 è in corso di valutazione.

- **Aggregazioni di imprese e attività immateriali:** in applicazione della norma IFRS 3, l'avviamento non sarà più oggetto di ammortamento ma sarà sottoposto annualmente ad un test di recuperabilità del valore contabile. Questo test sarà svolto in conformità al principio IAS 36, riduzione durevole di valore delle attività, le cui modalità differiscono da quelle attualmente applicate dal Gruppo. I test effettuati al 1 gennaio 2004 sui valori di avviamento non hanno rilevato la necessità di procedere ad alcuna rettifica.
- **Benefici ai dipendenti:** le modalità di valutazione e contabilizzazione di alcuni di questi benefici sono differenti da quelle applicate dal Gruppo. La valutazione secondo lo IAS 19 è stata affidata ad un società esterna.
- **Strumenti finanziari:** il Gruppo ha deciso di redigere il bilancio comparativo 2004 senza l'applicazione dei principi IAS 32 e IAS 39. A oggi, le principali differenze identificate che avranno un impatto sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2005 sono le seguenti:
 - le partecipazioni in società non consolidate, attualmente contabilizzate al costo storico, dovranno essere valutate al "fair value";
 - le operazioni di cessione di credito non qualificabili come "pro soluto" dovranno essere reintegrate come crediti commerciali e debiti finanziari;
 - nelle operazioni di copertura dei flussi di cassa, la parte di utile o perdita sullo strumento di copertura, considerata come copertura effettiva, dovrà essere contabilizzata in patrimonio netto; la porzione inefficace degli utili e perdite dovrà invece essere imputata a conto economico;
 - le azioni proprie dovranno essere portate in deduzione del patrimonio netto.
- **Paesi in economie iperinflazionate (Turchia):** i conti della società controllata turca sono attualmente redatti in euro secondo il metodo del costo storico. Secondo il principio IAS 29, i valori dovrebbero essere redatti nella valuta locale corretta dagli effetti dell'inflazione ed in seguito integrati nei conti consolidati secondo il metodo del tasso cambio alla chiusura. Al 1° gennaio 2004 i conti dovranno essere redatti seguendo lo IAS 29. Tenuto conto della avvenuta riduzione dell'inflazione anche nel 2004, il gruppo valuterà la necessità di dover ancora applicare lo IAS 29 negli esercizi futuri.
- **Piani di "stock option":** in applicazione del principio IFRS 2, le opzioni per la sottoscrizione e l'acquisto di azioni attribuite da società del Gruppo ad amministratori e dipendenti origineranno la rilevazione di un costo. Solo i piani operativi successivamente al 7 novembre 2002 dovranno essere valutati al "fair value" alla data di offerta e ammortizzati sul periodo di "maturazione" (fino all'inizio del periodo di esercitabilità). L'applicazione di questo principio non genererà impatti significativi sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004.

Prima adozione (FTA) dei principi IAS/IFRS al 1° gennaio 2004

Opzioni scelte dal Gruppo

Benefici ai dipendenti: le differenze attuariali non ammortizzate cumulate alla data di passaggio agli IAS/IFRS saranno riconosciute a patrimonio netto.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Differenze da conversione cambi: le differenze di conversione cumulate al 1° gennaio 2004 saranno riclassificate nella riserva di consolidamento a patrimonio netto.

Aggregazioni di imprese: le aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004 non saranno ritrattate secondo quanto prescritto dall'IFRS 3.

Immobilizzazioni materiali: non sarà utilizzata in genere l'opzione di valutare alcuni cespiti al "fair value".

Strumenti Finanziari: gli IAS 32 e 39 non saranno applicati nel bilancio comparativo 2004.

Stock options: il principio IFRS 2 sarà adottato a partire dal 1° gennaio 2004.

Principali impatti sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004

Benefici ai dipendenti: riduzione del patrimonio netto determinato in particolare dalla diversa valutazione dei benefici successivi al rapporto di lavoro, quali pensioni ed altri benefici previdenziali e di assistenza medica.

Contabilità in Paesi ad alto tasso di inflazione: riduzione del patrimonio netto determinato dalla conversione delle attività immobilizzate e delle voci di patrimonio netto ai tassi di cambio alla data di acquisto/constituzione e dal riconoscimento di imposte differite (il solo paese interessato in cui opera il Gruppo è la Turchia).

Rimanenze: aumento del patrimonio netto determinato dall'utilizzo del metodo del costo medio ponderato, ai fini del bilancio consolidato, da parte delle società italiane che adottavano il metodo LIFO.

Beni in leasing: aumento del patrimonio netto determinato dal riconoscimento di leasing finanziari precedentemente contabilizzati come leasing operativi.

Immobilizzazioni immateriali: riduzione del patrimonio netto determinato dallo storno di costi relativi a oneri pluriennali (spese aumento di capitale sociale, pubblicità, altri oneri, etc..).

Il recepimento integrale delle società appartenenti al settore bancario, consolidate finora con la metodologia del patrimonio netto, in quanto la loro attività era dissimile dal business principale del Gruppo, ha comportato la revisione delle poste del bilancio di tali società, con un incremento del patrimonio netto consolidato determinato principalmente dall'iscrizione di riserve per rischi bancari, precedentemente considerate fondi rischi.

Rendicontazioni infrannuali 2005

Sulla base del Documento di Consultazione emesso il 17 febbraio 2005 da CONSOB, Italmobiliare intende aderire all'opzione di pubblicare, a partire dal 1° gennaio 2005, le proprie situazioni infrannuali consolidate in conformità agli IAS/IFRS. Pertanto in occasione della prima trimestrale 2005 (19 maggio 2005) sarà anche fornita la riconciliazione, prevista dall'IFRS 1, del patrimonio netto alla data di inizio e fine dell'esercizio 2004, nonché del risultato economico di tale esercizio e delle rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario.

I saldi presenti nella riconciliazione saranno oggetto di verifica da parte dei revisori esterni.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Vertenze di natura legale e fiscale

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

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione	14
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione	25
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	35
		Settore finanziario	38
		Altre partecipazioni	42
		Risorse umane	43
		Rapporti con parti correlate	44
		Introduzione dei principi contabili internazionali	48
		Vertenze di natura legale e fiscale	51
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	52
		Evoluzione prevedibile della gestione	53

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio sono stati riferiti ad integrazione del commento dei vari settori o delle società partecipate.

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Informazioni sulla gestione
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Settore materiali da costruzione
Delibere Assemblea		Settore imballaggio alimentare e isolamento termico
		Settore finanziario
		Altre partecipazioni
		Risorse umane
		Rapporti con parti correlate
		Introduzione dei principi contabili internazionali
		Vertenze di natura legale e fiscale
		Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio
		Evoluzione prevedibile della gestione
		53

Evoluzione prevedibile della gestione

Le previsioni sull'andamento dell'economia mondiale, che ha conosciuto elevati ritmi espansivi nel 2004, registrano un certo rallentamento nel corso del 2005, anche per la presenza di notevoli fattori di instabilità politico-economici. Mentre per il Nord America e i Paesi Asiatici è atteso un buon livello di crescita, sia pure in flessione rispetto all'anno precedente, in Europa, soprattutto nella zona euro, si assisterà verosimilmente a un tasso di crescita molto contenuto.

Le previsioni sull'evoluzione della gestione nel 2005 sono qui sviluppate a parità di principi contabili e non tengono quindi conto degli effetti dell'adozione dei nuovi principi internazionali (IAS/IFRS).

Per quanto riguarda i settori industriali, le previsioni, già formulate in precedenza nella sezione dedicata all'andamento economico-gestionale delle aziende del Gruppo, possono essere così sintetizzate:

- nel settore delle costruzioni, pur in presenza di un'attenuazione della crescita, il quadro prospettico è ancora favorevole nel complesso dei Paesi in cui opera il gruppo, per cui si dovrebbe assistere ad un'evoluzione positiva dell'attività, accompagnata però da costi molto elevati e variabili delle materie prime energetiche, dalla volatilità dei cambi e da rischi di rallentamento in qualche mercato importante. In tale contesto il gruppo, malgrado un difficile inizio per le avverse condizioni atmosferiche del primo trimestre in alcuni Paesi europei, si pone l'obiettivo di conseguire nell'anno in corso un sostanziale mantenimento del risultato operativo del 2004, grazie al rafforzamento delle posizioni nei mercati emergenti e alla realizzazione di programmi, progetti e investimenti volti al miglioramento dell'efficienza industriale e gestionale;
- nel settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento, il protrarsi di alcuni fattori di mercato negativi, compensato dallo sviluppo delle potenzialità del gruppo Petruzalek, fa ritenere che possa essere conseguito un risultato operativo in linea con quello dell'esercizio precedente.

Il settore finanziario subisce l'incertezza dell'andamento dei tassi di interesse e del mercato obbligazionario con possibili impatti sui proventi finanziari netti; inoltre non sono prevedibili le sensibili riprese di valore registrate negli esercizi precedenti. Conseguentemente il risultato complessivo del settore potrebbe essere in diminuzione, pur in presenza di un miglioramento da parte delle banche interamente possedute.

Fatti salvi elementi straordinari non prevedibili, il risultato consolidato del Gruppo Italmobiliare nel 2005 dovrebbe quindi essere inferiore a quello realizzato nello scorso esercizio, mentre per la Capogruppo Italmobiliare l'utile dell'esercizio in corso, considerati i dividendi già deliberati da molte partecipate, è atteso in linea con quello conseguito nel 2004, al netto delle rettifiche positive relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

Milano, 30 marzo 2005

Il Consiglio di amministrazione

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
A) Credito verso soci per versamenti dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
1) Costi di impianto e ampliamento	27.171	32.342	(5.171)
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	12	216	(204)
3) Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.832	5.289	(457)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28.838	25.879	2.959
5) Avviamento	17.072	17.826	(754)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.208	2.997	(789)
7) Differenze da consolidamento	1.108.651	1.175.196	(66.545)
8) Altre	32.219	38.620	(6.401)
Totale	1.221.003	1.298.365	(77.362)
II - Immobilizzazioni materiali:			
1) Terreni e fabbricati	1.036.809	1.065.905	(29.096)
2) Impianti e macchinari	1.375.643	1.444.197	(68.554)
3) Attrezzature industriali e commerciali	129.532	138.238	(8.706)
3bis) Beni gratuitamente devolvibili	11.868	9.970	1.898
4) Altri beni	49.404	53.090	(3.686)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	274.355	175.193	99.162
Totale	2.877.611	2.886.593	(8.982)
III - Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) Imprese controllate	81.165	86.647	(5.482)
b) Imprese collegate	382.382	348.021	34.361
d) Altre imprese	480.867	431.467	49.400
2) Crediti			
a) Verso imprese controllate:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	178	160	18
Esigibili oltre l'esercizio successivo	146	49	97
b) Verso imprese collegate:			
Esigibili entro l'esercizio successivo		16.047	(16.047)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	23.271	1.743	21.528
d) Verso altri:			
Esigibili oltre l'esercizio successivo	366.046	351.866	14.180
3) Altri titoli	380	7.983	(7.603)
4) Azioni proprie:			
Valore contabile	21.192	21.120	72
Valore nominale 2.388.880 euro			
Totale	1.355.627	1.265.103	90.524
Totale immobilizzazioni (B)	5.454.241	5.450.061	4.180

Presentazione		6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico
Delibere Assemblea		Nota integrativa
		Allegati
		Informativa supplementare
		Relazione del Collegio sindacale
		Relazione della società di revisione
		56
		60
		62
		100
		118
		122
		123

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	287.169	270.216	16.953
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	88.909	77.144	11.765
3) Lavori in corso su ordinazione	14.935	16.855	(1.920)
4) Prodotti finiti e merci	86.551	90.231	(3.680)
5) Acconti	10.130	6.934	3.196
Totale	487.694	461.380	26.314
II - Crediti:			
1) Verso clienti:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.050.546	1.010.972	39.574
2) Verso imprese controllate:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	10.159	10.390	(231)
3) Verso imprese collegate:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	751	1.264	(513)
4 bis) Verso imprese consociate:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	23	328	(305)
4 ter) Crediti tributari:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	100.781	128.486	(27.705)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	25.839	25.370	469
4 quater) Imposte anticipate:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	209	296	(87)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	30.611	23.360	7.251
5) Verso altri:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	114.451	91.669	22.782
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	46	(46)
Totale	1.333.370	1.292.181	41.189
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
2) Partecipazioni in collegate	1.336	1.984	(648)
4) Altre partecipazioni	45.608	84.086	(38.478)
6) Altri titoli	616.362	585.497	30.865
7) Crediti finanziari:			
Esigibili entro l'esercizio successivo:			
a) verso controllate	2.584	3.143	(559)
b) verso collegate	1.432	52	1.380
e) verso altre imprese	616	1.319	(703)
Totale	667.938	676.081	(8.143)
IV - Disponibilità liquide:			
1) Depositi bancari e postali	271.821	216.102	55.719
2) Assegni	3.953	4.404	(451)
3) Denaro e valori in cassa	792	604	188
Totale	276.566	221.110	55.456
Totale attivo circolante (C)	2.765.568	2.650.752	114.816
D) Ratei e risconti			
b) Altri ratei e risconti	42.893	65.105	(22.212)
Totale	42.893	65.105	(22.212)
Totale Attivo	8.262.702	8.165.918	96.784

PASSIVO

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
A) Patrimonio netto			
I - Capitale	100.167	100.167	-
II - Riserva da soprapprezzo azioni	177.191	177.191	-
III - Riserve di rivalutazione	86.760	86.760	-
IV - Riserva legale	20.033	20.033	-
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.192	21.120	72
VII - Altre riserve	1.102.631	992.240	110.391
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	80.000	80.000	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	166.074	168.672	(2.598)
Totale patrimonio netto Gruppo	1.754.048	1.646.183	107.865
X - Capitale e riserve di terzi	2.144.212	1.992.525	151.687
Totale patrimonio netto consolidato	3.898.260	3.638.708	259.552
Abis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.640	324.640	-
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	95.348	85.336	10.012
2) Per imposte anche differite	334.830	319.565	15.265
3) Altri	211.130	213.641	(2.511)
Totale	641.308	618.542	22.766
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	87.950	85.447	2.503
D) Debiti			
1) Obbligazioni:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	5.726	156.711	(150.985)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	542.274	541.632	642
4) Debiti verso banche:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	540.536	864.574	(324.038)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	984.848	737.087	247.761
5) Debiti verso altri finanziatori:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	5.448	4.402	1.046
Esigibili oltre l'esercizio successivo	160.107	130.111	29.996
6) Acconti:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	19.191	22.713	(3.522)
7) Debiti verso fornitori:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	676.778	570.385	106.393
Esigibili oltre l'esercizio successivo	11		11
8) Debiti rappresentati da titoli di credito:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	45.859	92.444	(46.585)
9) Debiti verso imprese controllate:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	880	1.225	(345)
10) Debiti verso imprese collegate:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.549	1.766	783
12) Debiti tributari:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	97.059	103.768	(6.709)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	35	161	(126)
13) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	52.323	53.415	(1.092)
14) Altri debiti:			
Esigibili entro l'esercizio successivo	159.887	199.941	(40.054)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	127	158	(31)

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
15) Debiti finanziari:			
Esigibili entro l'esercizio successivo			
a) verso controllate	677	348	329
b) verso collegate	3.461	3.182	279
Totale	3.297.776	3.484.023	(186.247)
E) Ratei e risconti			
b) altri ratei e risconti	12.768	14.558	(1.790)
Totale	12.768	14.558	(1.790)
Totale Passivo	8.262.702	8.165.918	96.784
CONTI D'ORDINE			
1) Garanzie personali prestate:			
a) Fidejussioni:			
A favore di imprese controllate	8.620	8.963	(343)
A favore di imprese collegate	774	7.661	(6.887)
A favore di imprese consociate	17	9	8
A favore di altri	78.517	71.960	6.557
Totale a)	87.928	88.593	(665)
c) Altre garanzie personali:			
A favore di imprese controllate	501	501	-
A favore di altri	46	259	(213)
Totale c)	547	760	(213)
Totale garanzie personali prestate	88.475	89.353	(878)
2) Garanzie reali prestate:			
a) Per debiti ed altre obbligazioni altrui di altri	50.791	61.222	(10.431)
b) Per debiti iscritti in bilancio	115.148	110.027	5.121
c) Per altre obbligazioni proprie	103		103
Totale garanzie reali prestate	166.042	171.249	(5.207)
3) Impegni di acquisto	7.623	18.324	(10.701)
4) Impegni di vendita:			
Impegni di vendita	35.884	51.057	(15.173)
Totale impegni di vendita	35.884	51.057	(15.173)
5) Altri conti d'ordine:			
Beni presso terzi a deposito	1.734.869	1.878.518	(143.649)
Beni di terzi in deposito	102.604	99.884	2.720
Canoni leasing da pagare	1.871	2.605	(734)
Garanzie ricevute	4.584	4.584	-
Fidejussioni ricevute	99.831	137.781	(37.950)
Contratti derivati	1.690.743	1.806.372	(115.629)
Impegni diversi	25.173	22.972	2.201
Altri conti d'ordine	3.453	3.416	37
Totale altri conti d'ordine	3.663.128	3.956.132	(293.004)
Totale conti d'ordine	3.961.152	4.286.115	(324.963)

Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	2004	2003	Variazione
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.682.074	4.397.103	284.971
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(200)	(565)	365
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(1.920)	13.037	(14.957)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	13.534	15.009	(1.475)
5) Altri ricavi e proventi:			
a) Contributi in c/esercizio	3.331	2.178	1.153
b) Altri ricavi e proventi	48.032	38.829	9.203
Totale	4.744.851	4.465.591	279.260
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.270.054	1.148.769	121.285
7) Per servizi	1.426.869	1.300.462	126.407
8) Per godimento beni di terzi	80.450	81.710	(1.260)
9) Per il personale:			
a) Salari e stipendi	520.914	508.778	12.136
b) Oneri sociali	186.024	190.421	(4.397)
c) Trattamento di fine rapporto	15.525	15.970	(445)
d) Trattamento quiescenza e simili	13.181	7.492	5.689
e) Altri costi	9.664	8.391	1.273
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	91.934	98.050	(6.116)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	301.761	295.624	6.137
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		22.594	(22.594)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	9.714	14.238	(4.524)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23.694)	(10.688)	(13.006)
12) Accantonamenti per rischi	19.926	14.082	5.844
13) Altri accantonamenti	310	310	-
14) Oneri diversi di gestione	104.937	108.220	(3.283)
Totale	4.027.569	3.804.423	223.146
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	717.282	661.168	56.114
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
a) Dividendi da imprese controllate	151	236	(85)
b) Dividendi da imprese collegate	4.784	5.430	(646)
c) Dividendi da altre imprese	30.959	35.043	(4.084)
d) Altri proventi da partecipazioni	8.227	12.042	(3.815)
16) Altri proventi finanziari:			
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:			
Imprese controllate	4	4	-
Imprese collegate	295	151	144

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

(migliaia di euro)	2004	2003	Variazione
Altre imprese	1.846	1.683	163
Altri	117	136	(19)
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	1.782	4.632	(2.850)
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	19.701	25.077	(5.376)
d) Proventi diversi dai precedenti da:			
Imprese controllate	87	114	(27)
Imprese collegate	18	35	(17)
Altre imprese / Proventi vari	35.522	37.157	(1.635)
17) Interessi e altri oneri finanziari a:			
Imprese controllate	(11)	(8)	(3)
Imprese collegate	(7)	(12)	5
Altre imprese / Oneri vari	(140.798)	(166.522)	25.724
17bis) Utili e perdite su cambi	(5.788)	(9.955)	4.167
Totale	(43.111)	(54.757)	11.646
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) Partecipazioni	25.601	17.770	7.831
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		1.589	(1.589)
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	8.564	14.320	(5.756)
19) Svalutazioni:			
a) Partecipazioni	(5.965)	(14.065)	8.100
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(130)	(785)	655
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(782)	(2.867)	2.085
Totale	27.288	15.962	11.326
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
a) Plusvalenze da alienazioni	28.890	40.180	(11.290)
b) Altri proventi	46.107	112.087	(65.980)
21) Oneri:			
a) Minusvalenze da alienazioni	(5.307)	(1.299)	(4.008)
b) Imposte relative esercizi precedenti	(3.425)	(8.238)	4.813
c) Altri oneri	(63.132)	(80.958)	17.826
Totale	3.133	61.772	(58.639)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	704.592	684.145	20.447
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(252.772)	(242.173)	(10.599)
Utile (perdita) ante interessi terzi	451.820	441.972	9.848
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	285.746	273.300	12.446
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	166.074	168.672	(2.598)

Nota integrativa

Oggetto della società e delle società controllate

Italmobiliare S.p.A., società Capogruppo, svolge attività di holding di partecipazioni. Le società controllate svolgono attività differenziate principalmente nei seguenti settori:

- industriale;
- finanziario;
- servizi.

I commenti relativi all'attività svolta dal Gruppo nei vari settori, gli eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio, l'evoluzione prevedibile della gestione e i rapporti con parti correlate sono stati illustrati nella Relazione sulla gestione sono evidenziati nella Relazione sulla gestione.

Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo le disposizioni contenute nel Dlgs. n. 127/91, capo III, in materia di bilancio consolidato.

Vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo.

I prospetti contabili consolidati sono stati modificati e integrati sulla base delle norme introdotte con la riforma del diritto societario. In relazione alle nuove voci introdotte negli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico, per omogeneità di confronto, si è provveduto alla riclassifica dei dati dell'esercizio precedente.

Sono state introdotte negli schemi di bilancio, ai fini di una maggiore chiarezza, le seguenti voci: "Beni gratuitamente devolvibili" fra le immobilizzazioni materiali, "Titoli subordinati a durata indeterminata" nel passivo dello stato patrimoniale, nonché i crediti, debiti, proventi e oneri finanziari verso imprese consociate.

Il bilancio consolidato è stato redatto in migliaia di euro; le tabelle e la nota integrativa sono espresse in migliaia di euro, salvo laddove diversamente specificato.

Il bilancio consolidato del gruppo Italmobiliare comprende il bilancio della Italmobiliare S.p.A., società capogruppo, e quelli di tutte le società ove detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione superiore al 50% o un numero di voti sufficienti per esercitare il controllo o un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria. Per tali società è stata adottata la metodologia del "consolidamento integrale".

Le società nelle quali il gruppo esercita direttamente o indirettamente un controllo congiunto con altre società sono consolidate con il metodo dell'integrazione "proporzionale" o con il metodo del patrimonio netto.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate negli allegati "A" e "B".

Restano escluse dal consolidamento le partecipazioni di controllo di scarso significato, sia sotto il profilo dell'investimento che dei risultati economici, o di recente acquisizione.

L'effetto complessivo delle esclusioni non assume rilevanza ai fini della rappresentazione veritiera e corretta e della chiarezza del bilancio consolidato.

Le società controllate non consolidate e le società collegate in cui il gruppo detiene una percentuale del capitale con diritto di voto compresa fra il 20% ed il 50%, ovvero esercita un'influenza notevole, sono state valutate secondo il metodo del patrimonio netto nei casi in cui le stesse rivestano carattere significativo.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Le partecipazioni in società collegate e controllate con attività dissimile sono consolidate con il metodo del Patrimonio netto, che consiste nel modificare il costo originario della partecipazione apportando le rettifiche proprie di tale metodologia e in particolare tenendo conto della quota degli utili e delle perdite delle partecipate conseguiti nei periodi successivi all'acquisizione della partecipazione. Le rimanenti partecipazioni sono valutate al costo.

Le società controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono elencate nell'allegato "C", le altre società controllate e collegate valutate con il metodo del costo sono elencate nell'allegato "D". Nell'allegato "E" vengono elencate le altre partecipazioni superiori al 10%.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta le seguenti principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2003:

- **Società entrate nell'area di consolidamento:**

con metodo integrale

Shymkent Cement (Kazakistan); Béton controve de l'Entreprise (Francia); Vermeulen Béton Holding (Francia); Béton Contrôle de L'Entreprise Amiens Picardie (Francia); Synergy S.A.R.L. (Francia); Axim Maroc (Marocco); Greyrock WV Inc. (Usa); Ste d'Investissements & de Participations du Littoral (Francia); Essroc International (Francia - Holding); 168232 Canada Inc. (Usa); 168233 Canada Inc. (Usa); 168257 Canada Inc. (Usa); Gruppo Petruzalek (Austria) (Consolidato ad equity al 31 dicembre 2003).

con metodo proporzionale

Italsigma (al 50%) (Italia); Santes Béton S.A.R.L. (al 50%) (Francia); Valoise (al 60%) (Francia); Atlantica de Graneles y Moliendas S.A. (al 50%) (Spagna).

- **Società uscite dall'area di consolidamento**

Cimate Finance B.V. (Olanda)

- **Società incorporate**

In Ciments Calcia S.A. (Francia)

Ciments de l'Adour (Francia).

In GSM S.A. (Francia)

Carrières Olivier S.A.R.L. (Francia).

In Unibéton S.A. (Francia)

Béton sud Atlantique (Francia).

In Marmara Cimento Sanayi Tas (Turchia)

Anadolu Cimentolari Tas (Turchia)

I sopra menzionati movimenti nell'area di consolidamento non hanno comportato una variazione rilevante nel bilancio consolidato nel suo complesso.

Criteri di presentazione del bilancio consolidato e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato è stato preparato sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2004 predisposti dai Consigli di amministrazione o, qualora disponibili, i bilanci approvati dalle assemblee delle rispettive società consolidate, rettificati, ove necessario, al fine di allineare gli stessi ai criteri di classificazione ed ai principi contabili del gruppo.

I conti economici delle società acquistate o cedute nel corso dell'esercizio vengono normalmente assunti in base al periodo di possesso del gruppo.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato sono prevalentemente quelli adottati dalla capogruppo per la redazione del bilancio d'esercizio.

Il periodo amministrativo e la data di chiusura del bilancio consolidato corrispondono a quelli del bilancio di esercizio della capogruppo e delle controllate.

Principi di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate secondo il metodo del consolidamento integrale o del consolidamento proporzionale, evidenziando separatamente, nel caso di consolidamento integrale, il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio di competenza degli azionisti di minoranza. L'eventuale maggior valore pagato rispetto al patrimonio netto contabile delle partecipate alla data di acquisto, è stato attribuito alle singole poste dell'attivo e del passivo cui tale maggior valore si riferisce. L'eventuale residuo positivo, imputabile ad avviamento, è iscritto alla voce "Differenza da consolidamento". Le variazioni nei patrimoni netti delle società partecipate avvenute successivamente all'acquisizione vengono allocate, per la quota di pertinenza del gruppo, alla voce "Riserve da consolidamento".

Il sopra menzionato processo di attribuzione del maggior valore pagato può essere rivisto, in conseguenza della migliore definizione del valore delle attività e delle passività acquisite, entro l'esercizio successivo a quello dell'acquisizione.

Le transazioni patrimoniali ed economiche intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento ed eventuali utili intragruppo non realizzati verso terzi vengono eliminati, tenendo conto, ove necessario, delle imposte differite.

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

I bilanci in valuta delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelli delle collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto sono convertiti in moneta di conto adottando il cambio del giorno di chiusura dell'esercizio per lo stato patrimoniale ed il cambio medio dell'esercizio per il conto economico.

Le differenze di conversione derivanti dall'adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio e le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato d'esercizio sono contabilizzate nel patrimonio netto alla voce "Riserve da consolidamento".

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Per le società del gruppo che esercitano la loro attività in Paesi a forte tasso d'inflazione, i bilanci vengono dapprima convertiti in euro (moneta funzionale) con la seguente metodologia: le attività immobilizzate e le voci di patrimonio netto sono convertite ai tassi di cambio in essere alla data in cui furono acquistate o costituite, e con gli stessi tassi di cambio vengono contabilizzati gli ammortamenti e gli altri costi o proventi generati dalle attività immobilizzate; le differenze di conversione risultanti dall'applicazione di tale metodologia sono imputate al conto economico negli oneri o proventi finanziari.

I tassi di cambio applicati sono i seguenti:

Divise (Valuta locale contro euro)	Medi		Chiusura	
	anno 2004	anno 2003	dicembre 2004	dicembre 2003
Dollaro Usa	1,24390	1,13116	1,36210	1,26300
Sterlina inglese	0,67867	0,69199	0,70505	0,70480
Franco svizzero	1,54382	1,52120	1,54290	1,55790
Baht thailandese	50,05374	46,89827	53,17770	50,01400
Dirham marocchino	11,01703	10,81191	11,35380	11,10890
Dollaro canadese	1,61673	1,58168	1,64160	1,62340
Lek albanese	127,30632	136,71495	126,85900	133,94100
Sterlina egiziana	7,69184	6,61568	8,49279	7,70439
Lira turca	1.768.813,11	1.686.291,87	1.826.800,00	1.745.072,00
Ouguyia mauritano	319,81459	299,12391	346,45600	324,59100
Rupia indiana	56,34219	53,05255	59,74040	57,58200
Rupia Sri Lanka	125,42460	111,87306	142,85500	124,55300
Sterlina cipriota	0,58185	0,58409	0,58000	0,58637
Corona ceca	31,89148	31,84587	30,46400	32,41000
Corona slovacca	40,02180	41,48890	38,74500	41,17000
Dinaro serbo	72,27850	68,21700	81,55800	68,35630
Fiorino ungherese	251,65600	253,61800	245,97000	262,50000
Hrivna Ucraina	6,61962	6,02710	7,23479	6,73431
Kuna croata	7,49045	7,55721	7,69424	7,64964
Leu romeno	40.509,70000	37.550,60000	39.390,00000	41.158,00000
Lev bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Marco bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Tallero sloveno	239,08700	233,84800	239,76000	236,70000
Tenge kazako	168,93193	168,88778	176,97900	180,80400

Principi contabili e criteri di valutazione

Il bilancio consolidato è stato predisposto applicando i criteri di valutazione, i principi contabili e di redazione del bilancio omogenei con quelli adottati nel precedente esercizio ed esposti nel seguito per le voci più significative.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo.

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in misura sistematica in relazione alle residue possibilità di utilizzazione.

I "Costi di impianto e ampliamento" come pure i "Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità" sono ammortizzati prevalentemente in 5 anni.

L'"Avviamento" è esposto al netto degli ammortamenti calcolati a quote costanti, prevalentemente in 10 anni, ritenuti ragionevolmente rappresentativi del periodo di utilità futura.

La "Differenza da consolidamento" è costituita dalla quota residua del maggior valore pagato, rispetto al patrimonio netto contabile delle società consolidate risultante alla data del loro acquisto dopo aver considerato i plusvalori allocabili alle specifiche voci dell'attivo. La "Differenza da consolidamento" è esposta al netto delle quote di ammortamento determinate in funzione del periodo di prevista utilità futura, definito di volta in volta, in un periodo compreso tra i 10 e 20 anni per il settore calcestruzzo e per le altre attività, mentre per il settore cemento l'ammortamento è calcolato per un periodo superiore, definito in un massimo di 40 anni, in considerazione della peculiarità del settore.

La prevista utilità futura è stata determinata tenendo conto del perdurare degli investimenti riscontrabile per le specifiche caratteristiche del settore in cui operano le società acquisite e che hanno supportato le motivazioni economico-finanziarie che sottessero l'acquisto delle medesime.

Alla fine di ogni esercizio qualora per effetto del mutamento delle previsioni originarie, si manifestino delle perdite durevoli di valore, la "Differenza da consolidamento" viene opportunamente svalutata.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di costo (di acquisto o di fabbricazione) eventualmente incrementato in applicazione di specifiche leggi locali di rivalutazione e per l'effetto degli eventuali plusvalori attribuiti in sede di consolidamento. Possono essere portati in aumento gli oneri finanziari sostenuti durante il periodo di fabbricazione relativi a specifici finanziamenti ottenuti per la costruzione di investimenti significativi. Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti utilizzando aliquote determinate in base alla vita utile economico-tecnica dei beni.

Gli stessi beni sono svalutati ogni qualvolta si sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della precedente svalutazione siano venuti meno.

I beni di ammontare significativo posseduti in virtù di contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni, al valore attuale dei canoni futuri, ed ammortizzati in base alle aliquote utilizzate per le categorie di cespiti cui appartengono.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

I terreni oggetto di attività di escavazione sono prevalentemente ammortizzati in funzione delle quantità estratte rispetto alle quantità escavabili stimate.

I beni di ammontare significativo posseduti in virtù di contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni, al valore attuale dei canoni futuri, ed ammortizzati in base alle aliquote utilizzate per le categorie di cespiti cui appartengono.

Per i beni gratuitamente devolvibili gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base del minore fra il periodo di durata della concessione e quello della stimata vita utile.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico, quelli aventi natura incrementativa sono capitalizzati.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate escluse dall'area di consolidamento e le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto nei casi in cui le stesse rivestano carattere significativo.

Le altre partecipazioni sono valutate sulla base dei costi di acquisto o di sottoscrizione.

Il valore è eventualmente rettificato per riflettere perdite durevoli di valore. Il costo originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate.

Le altre immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore di presunto realizzo.

Gli altri titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto comprensivo dei costi accessori eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli, l'eventuale differenza tra il costo ed il valore di rimborso viene ripartita nei vari esercizi sino alla scadenza.

Le azioni proprie aventi carattere d'investimento duraturo sono valutate al costo d'acquisto. A fronte delle azioni proprie iscritte all'attivo, tra le immobilizzazioni finanziarie, è stata costituita, in conformità al disposto degli artt. 2357 ter e 2424 del Codice civile, una apposita riserva di pari importo nel patrimonio netto.

Rimanenze

Le "Rimanenze" sono valutate al minore tra il valore di costo (d'acquisto o di produzione) e il valore di mercato, applicando prevalentemente per la determinazione del valore di costo il metodo del costo medio ponderato.

Il costo di produzione è comprensivo delle materie prime, dei costi diretti ed indiretti imputabili alla produzione. Il valore di mercato è rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie, dal valore netto di realizzo per i prodotti finiti e semilavorati.

Le scorte obsolete o a lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro presunta possibilità di utilizzo o di realizzo futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo del valore delle rimanenze.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo tenuto conto dell'apposito fondo svalutazione crediti determinato per fronteggiare i rischi di inesigibilità.

Gli altri crediti dell'attivo circolante accolgono anche i depositi a garanzia relativi alle operazioni di cessione di credito pro-soluto, effettuate sui mercati internazionali.

Le disponibilità liquide costituite da depositi bancari, depositi postale e assegni sono valutate al valore netto di presunto realizzo, le giacenze di cassa sono valutate al valore nominale.

I debiti sono esposti al valore nominale.

I crediti, i debiti e le disponibilità liquide in valuta estera sono adeguati in base ai corrispondenti cambi di fine esercizio tenuto conto delle operazioni di copertura poste in essere.

Sono state effettuate operazioni di copertura, stipulate sui mercati organizzati o secondari, per ridurre il rischio di variazione dei tassi di interesse dei debiti finanziari e per ridurre il rischio di variazione dei rapporti di cambio fra le diverse valute. Gli oneri ed i proventi conseguiti con tali operazioni vengono contabilizzati unitamente a quelli realizzati sulle voci oggetto di copertura.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli e le partecipazioni aventi natura di investimento non duraturo sono valutate al minore tra costo d'acquisto o di sottoscrizione ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato, applicando per la determinazione del valore di costo il "costo d'acquisto".

Le disponibilità sono iscritte al loro 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.

Contributi in conto capitale

I contributi in conto capitale sono iscritti quando si verificano le condizioni per la loro concessione e sono imputati a conto economico per la parte correlabile alla vita residua dei cespiti cui fanno riferimento.

I contributi in conto capitale erogati dallo Stato o da altri Enti pubblici alle società consolidate italiane fino al 31 dicembre 1997, sono contabilizzati tra le riserve di patrimonio netto al netto delle imposte gravanti sugli stessi.

Fondo per imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione delle normative fiscali vigenti nei Paesi dove il gruppo esercita la sua attività.

Per quanto riguarda l'Italia, la riforma dell'imposta sul reddito delle società ha introdotto, a partire dall'esercizio 2004, l'istituto del consolidato fiscale nazionale.

La società ha esercitato, in qualità di controllante, l'opzione per il consolidato fiscale nazionale unitamente a venti controllate dirette e indirette italiane, tra le quali sono comprese Italcementi S.p.A. e undici sue controllate, così come ampiamente rappresentato nella Relazione sulla gestione, pertanto in bilancio è esposto il saldo delle imposte correnti relative all'Ires delle società aderenti.

Le imposte sul reddito differite o anticipate sono calcolate sulle più significative operazioni di consolidamento e sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali risultanti dai bilanci delle società consolidate. L'iscrizione delle imposte differite non viene effettuata

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

solo qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga, mentre le imposte anticipate sono iscritte solo in presenza della ragionevole certezza della loro recuperabilità. Il beneficio relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali è rilevato quando esiste la ragionevole certezza di realizzarlo, anche se le perdite sono sorte in esercizi precedenti; diversamente è rilevato quando è conseguito. Eventuali variazioni di stima vengono allocate tra le imposte a carico dell'esercizio.

Le imposte differite e le imposte anticipate sono compensate se riferite alla stessa società, o gruppo fiscalmente integrato. Il saldo della compensazione è iscritto nella voce "Imposte anticipate" dell'attivo circolante, se attivo, nella voce "Fondo imposte differite", se passivo.

Il "Fondo rischi per imposte anche differite" accoglie inoltre la stima degli oneri fiscali su posizioni non ancora definite.

Altri fondi per rischi ed oneri

Tale voce accoglie gli accantonamenti stimati sulla base dei debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminati alla chiusura dell'esercizio. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Gli accantonamenti effettuati su base attuariale per fondi di quiescenza pensionistici, di previdenza ed assistenza a favore dei dipendenti di società estere, non regolati da norme di legge ma relativi ad accordi contrattuali locali e a piani in essere presso alcune società del gruppo, sono iscritti nella voce "Trattamento di quiescenza ed obblighi simili".

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e Fondi di quiescenza

Il trattamento di fine rapporto spettante al personale in forza a fine esercizio nelle società italiane, è stato calcolato secondo le disposizioni contenute nelle norme di legge ed in conformità ai contratti di lavoro vigenti.

Conti d'ordine

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie ricevute e prestate nonché i beni dati e ricevuti in deposito a vario titolo.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi. I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. I costi per ricerca, sviluppo e pubblicità vengono normalmente spesi nell'esercizio di sostenimento.

Dividendi

I dividendi ricevuti dalle partecipate valutate al costo sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati.

ATTIVO

B - Immobilizzazioni

B I - Immobilizzazioni immateriali 1.221.003 migliaia di euro
(1.298.365 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	
Saldo al 31 dicembre 2003	1.298.365
Incrementi	25.138
Decrementi	(8.582)
Ammortamenti	(91.934)
Differenze di conversione	(10.677)
Variazioni di struttura e riclassifiche	8.693
Saldo al 31.12.2004	1.221.003

Le differenze di conversione provengono dalle variazioni del dollaro statunitense, del baht thailandese, del dirham marocchino e della rupia indiana in rapporto all'euro.

I "Costi di impianto ed ampliamento" ed i "Costi di ricerca sviluppo e pubblicità" sono così costituiti:

Costi di impianto e ampliamento

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Oneri pluriennali cave	25.333	27.956	(2.623)
Spese di costruzione e aumento del capitale sociale	313	967	(654)
Altri oneri di impianto e ampliamento	1.525	3.419	(1.894)
Totale	27.171	32.342	(5.171)

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Costi di ricerca e sviluppo	12	17	(5)
Costi di pubblicità	-	199	(199)
Totale	12	216	(204)

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Differenze da consolidamento 1.108.651 migliaia di euro
(1.175.196 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Le "Differenze da consolidamento" si riferiscono per 1.086.573 migliaia di euro ai plusvalori pagati da Ciments Français e Italcementi S.p.A. nell'acquisizione delle proprie principali controllate, italiane ed estere e per la differenza ai plusvalori pagati dalla Capogruppo nell'acquisizione delle controllate Sirap Gema S.p.A. e Italcementi S.p.A.

Il decremento di 66.545 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio è da attribuire alle seguenti variazioni:

(migliaia di euro)	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valore al 31 dicembre 2003	1.779.880	(604.684)	1.175.196
Incrementi	38	-	38
Ammortamenti	-	(58.052)	(58.052)
Differenze di conversione	(13.335)	3.143	(10.192)
Variazioni di struttura	(10.623)	12.284	1.661
Totale variazioni	(23.920)	(42.625)	(66.545)
Valore al 31 dicembre 2004	1.755.960	(647.309)	1.108.651

B II - Immobilizzazioni materiali 2.877.611 migliaia di euro
(2.886.593 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Diminuiscono, rispetto al 2003, di 8.982 migliaia di euro. In dettaglio:

(migliaia di euro)	Dicembre 2004			Dicembre 2003	Variazione
	Valore lordo	Fondo	Valore netto	Valore netto	
Terreni e fabbricati	2.068.368	(1.031.559)	1.036.809	1.065.905	(29.096)
Impianti e macchinari	4.352.383	(2.976.740)	1.375.643	1.444.197	(68.554)
Attrezzature industriali e commerciali	566.522	(436.990)	129.532	138.238	(8.706)
Beni gratuitamente devolvibili	41.022	(29.154)	11.868	9.970	1.898
Altri beni	263.206	(213.802)	49.404	53.090	(3.686)
Immobilizzazioni in corso e acconti	274.355	-	274.355	175.193	99.162
Totale	7.565.856	(4.688.245)	2.877.611	2.886.593	(8.982)

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	
Incrementi	329.762
Decrementi	(15.531)
Svalutazioni	(4.518)
Ammortamenti	(301.761)
Differenze di conversione	(41.023)
Variazione di struttura e riclassifiche	24.089
Totale	(8.982)

Gli "Incrementi" di 329,8 milioni di euro si riferiscono a investimenti concentrati prevalentemente in Europa per 240,2 milioni di euro, tra cui Italia per 123,2 milioni di euro, Francia per 65,9 milioni di euro, Spagna per 28,9 milioni di euro e in Nord America per 40,4 milioni di euro.

Gli investimenti più importanti riguardano lavori per la ristrutturazione e l'ammodernamento di unità produttive e impianti per 198,6 milioni di euro e interventi per la salvaguardia dell'ambiente per 71,5 milioni di euro.

Le differenze di conversione provengono principalmente dalle variazioni del dollaro, del baht thailandese, del dirham marocchino e della rupia indiana in rapporto all'euro.

La variazione di struttura si riferisce principalmente all'entrata nell'area di consolidamento della società controllata in Kazakistan Shymkent Cement per 16,5 milioni di euro e del gruppo Petruzalek (Austria) per 4,3 milioni di euro.

L'incidenza dei "Fondi ammortamento" sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dal 62,5 % di fine 2003 al 64,3% di fine 2004.

B III - Immobilizzazioni finanziarie 1.355.627 migliaia di euro
(1.265.103 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Si incrementano, rispetto al 2003, di 90.524 migliaia di euro. In dettaglio:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	944.414	866.135	78.279
Crediti	389.641	369.865	19.776
Altri titoli	380	7.983	(7.603)
Azioni proprie	21.192	21.120	72
Totale	1.355.627	1.265.103	90.524

Partecipazioni

Al 31 dicembre 2004 le partecipazioni ammontano a 944.414 migliaia di euro (866.135 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e presentano un incremento di 78.279 migliaia di euro derivante dalle seguenti variazioni:

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Rivalutazioni	Diff. Conversione	Variaz. Strutt.	Totale variazione	Valore finale
Controllate	86.647	12.419	(85)	(655)	3.632	331	(21.124)	(5.482)	81.165
Collegate	348.021	42.372	(165)	(4.345)	21.450	(14.577)	(10.374)	34.361	382.382
Altre	431.467	50.926	(1.177)	(728)	270	92	17	49.400	480.867
Totale	866.135	105.717	(1.427)	(5.728)	25.352	(14.154)	(31.481)	78.279	944.414

La voce "Incrementi" in società controllate si riferisce principalmente all'acquisto di società francesi operanti nel settore del calcestruzzo per 7 milioni di euro, nonché ad altre acquisizioni in Francia per 2,7 milioni di euro.

L'incremento in società collegate, per 42,4 milioni di euro, si riferisce principalmente all'ulteriore acquisizione di circa il 5,8% del capitale di Suez Cement Co. (Egitto) per 36,9 milioni di euro.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Le "Altre" partecipazioni accolgono, essenzialmente, l'incremento della partecipazione in RCS Media Group per 46,3 milioni di euro, nonché l'acquisto del 5,14% del capitale della società Terminal Rinfuse S.p.A. per 3,5 milioni di euro.

Le differenze negative di conversione riguardano essenzialmente le società collegate del gruppo Suez Cement Co. (Egitto) per 15,4 milioni di euro a seguito della svalutazione della sterlina egiziana nei confronti dell'euro.

Le partecipazioni in società controllate non consolidate pari a 81.165 migliaia di euro sono rappresentate per il 27,4% da società appartenenti all'area cemento e calcestruzzi e per 72,6% da società appartenenti principalmente all'area finanziaria e bancaria e commerciale.

Le partecipazioni in società collegate pari a 382.382 migliaia di euro comprendono:

- imprese dell'area cemento e calcestruzzi per 313.310 migliaia di euro;
- altre imprese operanti in settori diversi per i restanti 69.072 migliaia di euro.

Le principali partecipazioni in società collegate riguardano le seguenti società: gruppo Suez Cement (Egitto) per 179,3 milioni di euro, Vassiliko Cement Works Ltd (Cipro) per 47,5 milioni di euro, Groupe Ciment du Quebec Inc (Canada) per 47,4 milioni di euro, Cartiere Burgo S.p.A. (Italia) per 28,0 milioni di euro, Mittel S.p.A. (Italia) per 24,8 milioni di euro, Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. (Italia) per 15,5 milioni di euro e Asment (Marocco) per 13,5 milioni di euro.

L'elenco dettagliato delle partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate è fornito negli allegati "C" e "D".

La valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata Mittel S.p.A. è stato effettuato utilizzando l'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio chiuso al 30 Settembre 2004.

La partecipazione nella Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. è stata mantenuta al valore di carico del precedente esercizio.

Le partecipazioni più significative incluse nella voce "Altre imprese" sono le seguenti:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
Mediobanca S.p.A.	137.831	137.831
UniCredito Italiano S.p.A.	98.296	98.296
RCS MediaGroup S.p.A.	108.637	62.362
Banche Popolari Unite	52.020	52.020
Gemina S.p.A.	17.002	17.002
Consortium	15.092	15.092
Fin Priv S.r.l.	14.354	14.354
Mediocredito centrale	12.006	12.006
Sesaab Editrice	9.325	9.325
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A.	2.485	2.981
Istituto Europeo di Oncologia	2.989	2.996
Altre minori	10.830	7.202
Totale	480.867	431.467

Crediti immobilizzati

I crediti verso "Altri" ammontano a 366.046 migliaia di euro (351.866 migliaia di euro al 31 dicembre 2003). La voce comprende crediti per 302,1 milioni di euro (273,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003) che rappresentano la quota capitale e gli interessi maturati e non incassati relativi ai depositi effettuati a istituti finanziari contestualmente all'emissione dei "Titoli subordinati a durata indeterminata" da parte del Gruppo Italcementi che risultano commentati al passivo.

I restanti crediti sono principalmente rappresentati da depositi cauzionali ammontanti a 7.995 migliaia di euro (7.442 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), da anticipi all'Erario per Irpef su Tfr per 3.696 migliaia di euro (4.568 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e crediti verso altri per 37.011 migliaia di euro (41.045 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) di cui 24,2 milioni di euro (26,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) relativi ai fondi pensione delle società nordamericane del gruppo.

Altri titoli

La voce "Altri titoli" ammonta a 380 migliaia di euro (7.983 migliaia di euro al 31 dicembre 2003); la variazione per 7.603 migliaia di euro è costituita principalmente dalla contabilizzazione del rimborso per scadenza dei titoli appartenenti a questa voce.

Azioni proprie

La voce "Azioni proprie" ammonta a 21.192 migliaia di euro, con un incremento di 72 migliaia di euro rispetto al 2003, e rappresenta il valore di acquisto di 892.346 azioni ordinarie e 28.500 azioni di risparmio.

Ai sensi dell'articolo 2357 ter, 3° comma Codice civile, è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile di pari importo.

Tra le azioni appartenenti a questa voce al 31 dicembre 2004 risultano assegnate, con riferimento ai piani di stock option, 145.363 azioni ordinarie.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

487.694 migliaia di euro

(461.380 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	331.977	317.750	14.227
Fondo svalutazione materie prime	(44.808)	(47.534)	2.726
	287.169	270.216	16.953
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	93.235	81.623	11.612
Fondo svalutazione	(4.326)	(4.479)	153
	88.909	77.144	11.765
Lavori in corso su ordinazione	14.935	16.855	(1.920)
Prodotti finiti	80.481	93.334	(12.853)
Merci	13.454	3.375	10.079
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(7.384)	(6.478)	(906)
	86.551	90.231	(3.680)
Anticipi a fornitori	10.130	6.934	3.196
Totale	487.694	461.380	26.314

Le rimanenze sono esposte al netto dei fondi svalutazione per complessive 56.518 migliaia di euro (58.491 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), costituiti principalmente a fronte del rischio di lento giro di materiali sussidiari e di consumo.

La valutazione a valori correnti, della parte di giacenze valutate con il metodo Lifo, evidenzia una riserva complessiva di circa 49,4 milioni di euro (43,4 milioni di euro nel 2003) attribuibile per 22,7 milioni di euro alle materie prime, sussidiarie e di consumo, per 15,3 milioni di euro ai semilavorati e per 11,4 milioni di euro ai prodotti finiti.

C II - Crediti

1.333.370 migliaia di euro

(1.292.181 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Si incrementano, rispetto al 2003, di 41.189 migliaia di euro. In dettaglio:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Crediti verso clienti	1.050.546	1.010.972	39.574
Crediti verso imprese controllate non consolidate	10.159	10.390	(231)
Crediti verso imprese collegate	751	1.264	(513)
Crediti verso imprese consociate	23	328	(305)
Crediti tributari	126.620	153.856	(27.236)
Imposte anticipate	30.820	23.656	7.164
Crediti verso altri	114.451	91.715	22.736
Totale	1.333.370	1.292.181	41.189

La ripartizione dei crediti consolidati per area geografica al 31 dicembre 2004 è la seguente:

(migliaia di euro)	Italia	Unione Europea	Altri Paesi Europa	Totale Europa	Nord America	Asia	Altri Paesi	Totale
Crediti verso clienti	576.093	346.001	4.609	926.703	46.693	26.352	50.798	1.050.546
Crediti verso imprese controllate	93	32		125	9.888	78	68	10.159
Crediti verso imprese collegate	713		21	734			17	751
Crediti verso imprese consociate	23			23				23
Crediti tributari	53.494	58.774	1.447	113.715	5.315	557	7.033	126.620
Imposte anticipate	28.236	1.167		29.403		392	1.025	30.820
Crediti verso altri	25.049	77.404	2.486	104.939	2.158	1.614	5.740	114.451
Totale	683.701	483.378	8.563	1.175.642	64.054	28.993	64.681	1.333.370

Crediti verso clienti

Si riferiscono a crediti aventi natura commerciale, la loro composizione per scadenza è la seguente:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Crediti con scadenza entro l'anno	1.108.123	1.072.672	35.451
Fondo svalutazione crediti corrente	(57.577)	(61.700)	4.123
Totale crediti verso clienti	1.050.546	1.010.972	39.574

Crediti verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a 10.159 migliaia di euro (10.390 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Crediti verso imprese collegate

Ammontano a 751 migliaia di euro (1.264 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

Crediti verso imprese consociate

Ammontano a 23 migliaia di euro (328 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

Crediti tributari

Ammontano a 126.620 migliaia di euro (153.856 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e sono costituiti da:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Crediti verso Erario per Iva	54.773	45.703	9.070
Crediti verso Erario per imposte	71.847	108.153	(36.306)
Totale	126.620	153.856	(27.236)

Imposte anticipate

Ammontano complessivamente a 30.820 migliaia di euro (23.656 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), il commento alle imposte anticipate è esposto congiuntamente al fondo imposte differite nel passivo.

Crediti verso altri

Ammontano a 114.451 migliaia di euro (91.715 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e sono costituiti da:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Crediti verso dipendenti	4.141	3.540	601
Crediti verso Enti Previdenziali	1.800	807	993
Crediti cessione partecipazione e titoli	3.194	2.667	527
Crediti verso altri	105.316	84.701	20.615
Totale	114.451	91.715	22.736

I crediti verso "Altri" includono 34,3 milioni di euro (27,7 milioni di euro nel 2003) relativi alle garanzie rilasciate sulle operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali effettuate sul mercato francese, che al 31 dicembre 2004 ammontavano complessivamente a 145 milioni di euro (145 milioni di euro nel 2003).

Non esistono crediti esigibili oltre i cinque anni.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni 667.938 migliaia di euro
(676.081 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Partecipazioni in collegate 1.336 migliaia di euro
(1.984 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

La voce comprende le partecipazioni nelle società Immobiliare Golf S.p.A. e GIST S.r.l.

Altre partecipazioni 45.608 migliaia di euro
(84.086 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Al 31 dicembre 2004 ammontano a 45.608 migliaia di euro e sono principalmente costituite da azioni RCS Mediagroup S.p.A., Banche Popolari Unite S.c.r.l. Poligrafici S.p.A., ASM Brescia S.p.A. e altre partecipazioni minori.

Altri titoli 616.362 migliaia di euro

Il saldo al 31 dicembre 2004 pari a 616.362 migliaia di euro (585.497 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) è così costituito:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Titoli di Stato	135	50	85
Obbligazioni	365.980	364.073	1.907
Quote di fondi comuni di investimento	250.247	221.374	28.873
Totale	616.362	585.497	30.865

L'incremento, che complessivamente è pari a 30.865 migliaia di euro, è riferibile per 31,4 milioni di euro all'aumento delle disponibilità in Marocco.

Crediti finanziari 4.632 migliaia di euro
(4.514 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Crediti finanziari verso:			
- imprese controllate non consolidate	2.584	3.143	(559)
- imprese collegate	1.432	52	1.380
- altre imprese	616	1.319	(703)
Totale	4.632	4.514	118

I crediti finanziari sopracitati sono essenzialmente di natura finanziaria e di conto corrente esigibili entro l'esercizio successivo.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

C IV - Disponibilità liquide 276.566 migliaia di euro
(221.110 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Sono analizzabili nel seguente prospetto:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Depositi bancari	271.821	216.102	55.719
Assegni	3.953	4.404	(451)
Denaro e valori in cassa	792	604	188
Totale	276.566	221.110	55.456

Sono costituiti prevalentemente da depositi bancari e strumenti rappresentativi di depositi a breve remunerati a tassi di mercato.

Per una più dettagliata analisi delle variazioni intervenute nell'esercizio si rinvia al commento nella Relazione sulla gestione ed al prospetto del "Rendiconto finanziario" contenuto nell'informativa supplementare.

D - Ratei e risconti 42.893 migliaia di euro
(65.105 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Sono costituiti dai ratei relativi ad interessi maturati su impieghi di liquidità effettuati, da risconti attivi e spese anticipate di cui 20.003 migliaia di euro per esborsi in relazione allo sfruttamento delle cave.

PASSIVO

A - Patrimonio netto 3.898.260 migliaia di euro
(3.638.708 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Così composto:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Quota Gruppo	1.754.048	1.646.183	107.865
Quota terzi	2.144.212	1.992.525	151.687
Totale	3.898.260	3.638.708	259.552

In particolare, si segnala:

A I - Capitale

Al 31 dicembre 2004 il capitale sociale della Capogruppo, interamente versato, ammonta a 100.166.937 euro è diviso in 38.525.745 azioni da 2,6 euro nominali cadauna, di cui 22.182.583 azioni ordinarie e 16.343.162 azioni di risparmio.

A II - Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta a 177.191 migliaia di euro senza variazioni rispetto all'esercizio precedente.

A V - Riserva per azioni proprie in portafoglio

È stata costituita ai sensi dell'art. 2357 ter del codice civile, terzo comma.

Tale riserva ammonta a 21.192 migliaia di euro (21.120 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) ed è a fronte delle azioni proprie iscritte nell'attivo.

A VII - Altre riserve 1.102.631 migliaia di euro
(992.240 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

La voce "Altre riserve" è così formata:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Riserva straordinaria	290.700	274.782	15.918
Altre riserve in sospensione di imposta	97.364	97.364	
Riserva da fusioni	57.715	57.715	
Altre riserve di consolidamento	656.852	562.379	94.473
Totale	1.102.631	992.240	110.391

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

La voce "Altre riserve di consolidamento" è rappresentativa degli utili a nuovo, delle altre riserve di imprese consolidate di competenza della Capogruppo, delle altre rettifiche di consolidamento e della riserva di conversione negativa per 22,6 milioni di euro (-7 milioni di euro nel 2003 a parità di perimetro).

La diminuzione della riserva "Differenze di conversione" per 15,6 milioni di euro è da imputare alle variazioni delle seguenti valute nei confronti dell'euro:

(milioni di euro)	
Egitto (sterlina)	(4,3)
Stati Uniti e Canada (dollaro)	(6,4)
Tailandia (baht)	(3,6)
Marocco (dirham)	(1,5)
India (rupia)	(0,4)
Altri Paesi	0,6
Totale	(15,6)

Il prospetto di raccordo fra il patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A. e quello consolidato, nonché il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato di Gruppo sono riportati negli Allegati F ed E.

A X - Capitale e riserve di terzi 2.144.212 migliaia di euro
(1.992.525 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Rappresenta la quota di Patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi delle società consolidate alla data del 31 dicembre 2004.

In dettaglio:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	1.858.466	1.719.225	139.241
Quota minoritari risultato	285.746	273.300	12.446
Totale	2.144.212	1.992.525	151.687

La quota complessiva al 31 dicembre 2004 è quasi interamente attribuibile al Gruppo Italcementi, attraverso Italcementi S.p.A., Ciments Français S.A. e le relative società sotto il loro diretto controllo.

L'incremento di 151,7 milioni di euro è dovuto principalmente alla variazione dei cambi (50,9 milioni di euro), ai dividendi distribuiti (90,9 milioni di euro) e al netto del risultato positivo di 285,7 milioni di euro.

A bis - Titoli subordinati a durata indeterminata 324.640 migliaia di euro
(324.640 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Questi titoli sono stati classificati separatamente sia dal Patrimonio Netto che dai debiti in quanto le loro caratteristiche non trovano collocazione nelle voci previste dallo schema dell'art. 2424 Codice civile.

L'importo rimane invariato rispetto all'anno precedente.

Si tratta di titoli emessi nel 1990 dalle controllate Ciments Français S.A. e Unibeton S.A. per un importo originario di 2.130 milioni di franchi francesi pari a 324,6 milioni di euro. Tali titoli hanno una scadenza indeterminata e potranno essere rimborsati solo in caso di liquidazione delle società e subordinatamente al rimborso degli altri debiti.

Contestualmente all'emissione di tali titoli le società controllate hanno effettuato dei depositi a Istituti finanziari per l'importo originario di 481 milioni di franchi francesi pari a 73,4 milioni di euro.

Tali versamenti, iscritti tra gli "Altri crediti" delle immobilizzazioni finanziarie congiuntamente agli interessi maturati, costituiranno un capitale che, alla scadenza dei 15 anni dall'emissione dei titoli, originerà interessi attivi pari agli interessi passivi dovuti ai sottoscrittori dei titoli emessi.

Gli interessi passivi sono ancorati al tasso "Euribor" a sei mesi più 0,75% per Ciments Français S.A. e 0,50% per Unibeton S.A.; il rischio di variazione del tasso di interesse è parzialmente coperto con strumenti finanziari.

B - Fondi per rischi e oneri

641.308 migliaia di euro

(618.542 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Si incrementano di 22.766 migliaia di euro rispetto al 2003. In dettaglio:

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Diff. Conversione	Variaz. Struttura	Altre variazioni	Valore finale
Fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili	85.336	14.000	(6.716)	(4.049)	284	6.493	95.348
Fondi per rischi imposte e oneri	30.923	10.831	(2.739)	(21)		660	39.654
Fondi per imposte differite	288.642	7.884	(4.496)	(1.298)	(724)	5.168	295.176
Altri fondi	213.641	56.293	(56.113)	(1.863)		(828)	211.130
Totale	618.542	89.008	(70.064)	(7.231)	(440)	11.493	641.308

- **Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili**

Ammonta a 95.348 migliaia di euro (85.336 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) ed è così composto:

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Diff. Conversione	Variaz. Struttura	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore finale
Fondo trattamento di anzianità previdenza estero	30.972	9.460	(4.080)	(1.406)	232	7.111	11.317	42.289
Fondo rischi per spese mediche	53.151	4.370	(2.460)	(2.643)		(617)	(1.350)	51.801
Fondo indennità clientela agenti	1.213	170	(176)		52	(1)	45	1.258
Totale	85.336	14.000	(6.716)	(4.049)	284	6.493	10.012	95.348

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Il "Fondo trattamento di anzianità previdenza estero" riguarda gli accantonamenti ai fondi pensione e previdenza a favore dei dipendenti delle società estere secondo gli accordi vigenti nei rispettivi Paesi.

Il "Fondo rischi per spese mediche" riguarda gli accantonamenti per future spese mediche ed assistenziali a favore dei dipendenti e dei pensionati delle società estere negli Stati Uniti, in Francia, in Belgio e in Marocco.

● Fondo per imposte

I fondi per imposte sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Fondo per rischi imposte e oneri	39.654	30.923	8.731
Fondo per imposte differite	295.176	288.642	6.534
Totale	334.830	319.565	15.265

Il "Fondo per rischi imposte ed oneri" ammonta a 39.654 migliaia di euro e accoglie gli accantonamenti per rischi di natura fiscale ritenuti probabili a seguito di accertamenti in rettifica di redditi dichiarati e di verifiche fiscali; per quegli accertamenti notificati alle società del gruppo nel corso dell'esercizio, ritenuti probabili e fondati, sono stati effettuati adeguati accantonamenti al fondo imposte.

Nell'aprile 2004 è stato notificato ad Italcementi S.p.A. un avviso di accertamento dei redditi 1999 per 4,7 milioni di euro, che si aggiunge a quelli ricevuti gli anni precedenti in rettifica dei redditi 1996, 1997 e 1998 per 61,3 milioni di euro. Tale accertamento, tempestivamente impugnato, recepisce i rilievi contenuti nel processo verbale di constatazione notificato alla società nel febbraio 2001 dalla Guardia di Finanza.

Nel corso del 2004 i suddetti accertamenti, tranne quello relativo ai redditi 1996, sono stati annullati per vizi procedurali dall'emittente Ufficio Tributario che li ha successivamente riemessi, dopo aver assolto la prevista procedura.

Si segnala che la Commissione Tributaria Provinciale di Bergamo, con sentenze n. 79 e 104 del 2004, in esito ai ricorsi avverso i primi accertamenti concernenti i redditi dal 1996 al 1999, li ha quasi integralmente annullati (maggior imponibile deciso di 1,8 milioni di euro).

Restano in contenzioso le dichiarazioni di Italcementi S.p.A. relative agli esercizi 1987, 1996, 1997, 1998, e 1999, le cui rettifiche si manifestano sostanzialmente infondate, anche alla luce di autorevoli pareri di professionisti esterni. Tuttavia, a fronte delle sentenze prima citate, ancorché riguardanti accertamenti già annullati dall'Ufficio, Italcementi S.p.A. ha ritenuto di accantonare prudenzialmente al fondo imposte il corrispondente carico tributario di 1,6 milioni di euro, comprensivo di imposte, sanzioni ed interessi.

L'importo delle imposte differite, che comprende anche le imposte differite attive, classificate tra i crediti verso altri nell'attivo dello Stato Patrimoniale, è così suddiviso:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Imposte anticipate	30.611	23.360	7.251
Fondo per imposte differite	(295.176)	(288.642)	(6.534)
Totale	(264.565)	(265.282)	717

Il saldo al 31 dicembre 2004 si riferisce alle imposte gravanti sulle seguenti voci:

(milioni di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Rettifiche agli ammortamenti	(157,0)	(168,0)	11,0
Plusvalori allocati alle voci dell'attivo	(114,2)	(114,0)	(0,2)
T.S.D.I.	(61,0)	(51,0)	(10,0)
Accantonamenti tassati	69,7	73,7	(4,0)
Beneficio fiscale relativo a perdite riportabili	18,9	18,0	0,9
Altre	(21,0)	(24,0)	3,0
Totale	(264,6)	(265,3)	0,7

L'ammontare non contabilizzato in bilancio delle imposte anticipate attinenti a perdite dell'esercizio e di esercizi precedenti è pari a circa 89 milioni di euro ed è relativo a perdite conseguite da società del Gruppo per le quali le prospettive di un possibile recupero non sono, ad oggi, confortate da una ragionevole certezza.

Altri fondi

Al 31 dicembre 2004 risultano così formati:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Ripristini ambientali - cave	81.102	77.054	4.048
Ristrutturazioni e riorganizzazioni	15.570	29.523	(13.953)
Contenziosi legali	15.086	14.539	547
Crediti e partecipazioni	26.409	35.156	(8.747)
Cambi	287		287
Altri	72.676	57.369	15.307
Totale	211.130	213.641	(2.511)

Nella voce "Altri" sono inclusi fondi di varia natura, tra i quali fondi relativi ai ripristini di aree urbane e industriali, gli accantonamenti per contenziosi con dipendenti e il fondo di trattamento di fine mandato degli amministratori. La variazione verso l'esercizio precedente si riferisce, principalmente, all'accantonamento per 11,9 milioni di euro relativo all'ammenda irrogata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. (10,2 e 1,7 milioni di euro, rispettivamente).

La variazione della voce "Crediti e partecipazioni" è essenzialmente attribuibile all'utilizzo dell'eccedenza di fondi precedentemente accantonati a seguito della riconsiderazione dei potenziali oneri che ne avevano motivato la loro costituzione.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

87.950 migliaia di euro

(85.447 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Il fondo ammonta a 87.950 migliaia di euro e rappresenta quanto dovuto per il trattamento di fine rapporto di lavoro ai 5.444 dipendenti in organico al 31 dicembre 2004 (5.362 al 31 dicembre 2003) alle società italiane consolidate.

L'incremento per 2.503 migliaia di euro deriva dalle seguenti variazioni:

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Altre	Valore finale
Totale	85.447	15.525	(12.267)	(755)	87.950

D - Debiti

3.297.776 migliaia di euro

(3.484.023 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Nel corso dell'esercizio diminuiscono di 186.247 migliaia di euro e risultano così composti:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Obbligazioni	548.000	698.343	(150.343)
Debiti verso banche	1.525.384	1.601.661	(76.277)
Debiti verso altri finanziatori	165.555	134.513	31.042
Debiti finanziari verso:			
imprese controllate non consolidate	677	348	329
imprese collegate	3.461	3.182	279
	2.243.077	2.438.047	(194.970)
Acconti	19.191	22.713	(3.522)
Debiti verso fornitori	676.789	570.385	106.404
Debiti rappresentati da titoli di credito	45.859	92.444	(46.585)
Debiti verso controllate non consolidate	880	1.225	(345)
Debiti verso collegate	2.549	1.766	783
	745.268	688.533	56.735
Debiti tributari	97.094	103.929	(6.835)
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	52.323	53.415	(1.092)
Altri debiti	160.014	200.099	(40.085)
	309.431	357.443	(48.012)
Totale	3.297.776	3.484.023	(186.247)

La ripartizione dei debiti consolidati per area geografica al 31 dicembre 2004 è la seguente:

(migliaia di euro)	Italia	Unione Europea	Altri Paesi Europa	Totale Europa	Nord America	Asia	Altri Paesi	Totale
Debiti finanziari verso terzi	1.025.396	1.107.680	7.080	2.140.156	7.398	40.784	50.601	2.238.939
Debiti verso fornitori, debiti rappresentati da titoli di credito e acconti	277.293	344.883	5.939	628.115	41.953	20.826	50.945	741.839
Debiti verso altri	92.583	172.935	5.022	270.540	20.376	9.018	17.064	316.998
Totale	1.395.272	1.625.498	18.041	3.038.811	69.727	70.628	118.610	3.297.776

Debiti finanziari

I debiti finanziari, che ammontano al 31 dicembre 2004 a 2.243.077 migliaia di euro (2.438.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Debiti finanziari a breve	555.848	1.029.217	(473.369)
Debiti finanziari a medio lungo	1.687.229	1.408.830	278.399
Totale	2.243.077	2.438.047	(194.970)

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

(milioni di euro)	31.12.2004	31.12.2003
Euro	1.554	1.203
Dollaro Usa e canadese	110	169
Bath thailandese	11	19
Rupia indiana	10	18
Altre	2	
Totale	1.687	1.409

e per anno di scadenza:

(milioni di euro)	31.12.2004	31.12.2003
2005		111
2006	263	426
2007	144	118
2008	204	229
2009	892	351
Oltre	184	174
Totale	1.687	1.409

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Obbligazioni

Le "Obbligazioni" pari a 548.000 migliaia di euro (698.343 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) si riferiscono ai seguenti prestiti obbligazionari:

- dal giugno 2002 Ciments Français S.A. ha avviato sul mercato europeo un programma di EMTN (Euro Medium Term Notes) per un ammontare massimo autorizzato di un miliardo di euro. Nell'ambito di tale programma, sono stati emessi prestiti obbligazionari per circa 365 milioni di euro, di cui si riporta la principale emissione:
 - il 10 luglio 2002 Ciments Français S.A. con il concorso di BNP Paribas e Lehman Brothers ha emesso un prestito obbligazionario di 350 milioni di euro a tasso fisso del 5,875% per una durata di 7 anni.
- Il 15 novembre 2002 Ciments Français S.A. ha emesso un prestito obbligazionario sottoscritto da investitori privati sul mercato americano pari a 160,1 milioni di euro. Tale prestito il cui valore originale è di 200 milioni di dollari si compone di due tranche: la prima di 180 milioni di dollari con durata decennale al tasso fisso del 5,63% e la seconda di 20 milioni di dollari con durata 12 anni al tasso fisso del 5,73%; di questi 200 milioni di dollari 150 sono stati utilizzati per concedere un finanziamento ad una società americana del gruppo Essroc; per i restanti 50 sono state attivate le operazioni di copertura sul rischio di cambio attraverso un "Cross Currency Swap".
- Il 26 settembre 1996 Ciments Français S.A. e la sua controllata Ciments Calcia S.A. hanno emesso un prestito obbligazionario a tasso variabile sottoscritto da investitori privati americani per 17,1 e 40,1 milioni di euro rispettivamente. Tale prestito, ammortizzabile in 10 anni, al 31 dicembre 2004 ammonta a 22,9 milioni di euro.

Debiti verso banche

I "Debiti verso banche" diminuiscono rispetto al 2003 di 76.277 migliaia di euro.

La quota pagabile nell'esercizio è rappresentata dalla quota corrente dei mutui per 104.576 migliaia di euro (85.567 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e da esposizione a breve per 435.960 migliaia di euro (779.007 migliaia di euro nel 2003).

La quota scadente oltre l'esercizio successivo è pari a 984.848 migliaia di euro (737.087 migliaia di euro nel 2003) ed è relativa al debito residuo sui mutui con garanzie reali per 18.279 migliaia di euro, a finanziamenti ottenuti dalle banche aventi scadenze superiori ai 12 mesi e altri mutui per 966.569 migliaia di euro.

I principali finanziamenti scadenti oltre l'esercizio successivo sono principalmente costituiti da:

- due finanziamenti ottenuti da Italcementi S.p.A. nel 2004 rispettivamente per 180 e 50 milioni di euro con scadenza nel dicembre 2009;
- l'utilizzo per 150 milioni di euro di parte delle linee di credito ottenute da Italcementi S.p.A. nel 1999 per 250 milioni di euro con scadenza 2006 e nel 2004 per 305 milioni di euro con scadenze che variano dal 2009 al 2011;
- un finanziamento ottenuto nel 2001 con scadenza il 22 ottobre 2007 per un importo di 125 milioni di euro;
- un finanziamento ottenuto nell'aprile del 2002 con una durata di 6 anni per 109,5 milioni di euro a tasso variabile;

- un finanziamento BNP Paribas: per 126,8 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento Mediobanca: per 83,2 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento SO.GEN: per 24,8 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento San Paolo IMI: per 25,0 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento Calyon: per 25,2 milioni di euro con scadenza nel 2007 a tasso variabile.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori ammontano a 165.555 migliaia di euro (134.513 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e si riferiscono principalmente a finanziamenti da terzi (billets de tresorerie) per 143 milioni di euro (112 milioni di euro nel 2003) erogati a Ciments Français S.A. nel contesto di linee di credito aperte nel 2003 da pool di banche internazionali per un importo totale di 550 milioni di euro con scadenza nel 2008.

Debiti verso fornitori

L'ammontare dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2004 costituisce il livello di debito per l'approvvigionamento di beni e servizi necessario all'attività di gruppo; la variazione complessiva in aumento di 106.404 milioni di euro si riferisce alle società italiane per 14.790 migliaia di euro e alle società estere per 91.614 migliaia di euro.

Debiti tributari

I "Debiti tributari" ammontano complessivamente a 97.094 migliaia di euro e comprendono debiti verso l'erario per Imposta sul valore aggiunto per 25.489 migliaia di euro, per ritenute di acconto da versare per 10.730 migliaia di euro e per imposte sul reddito ed altre imposte per 60.875 migliaia di euro.

Altri debiti

Gli "Altri debiti" ammontano a 160.014 migliaia di euro e risultano così composti:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Debiti verso dipendenti	84.088	79.574	4.514
Debiti per interessi e dividendi	478	490	(12)
Altri	75.448	120.035	(44.587)
Totale	160.014	200.099	(40.085)

La variazione della voce "Altri debiti" è dovuta principalmente alla liquidazione da parte di Italcementi S.p.A. dell'ammenda Cee come stabilito dalla sentenza della Corte di Giustizia delle Comunità europee del 7 gennaio 2004; l'importo erogato è stato pari a 43.785 migliaia di euro.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

E - Ratei e risconti

12.768 migliaia di euro

(14.558 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Comprendono ratei passivi, relativi principalmente a interessi passivi e spese maturate per 2.926 migliaia di euro e risconti passivi per 9.842 migliaia di euro.

Posizione finanziaria netta

Al 31 dicembre 2004, la posizione finanziaria netta (PFN), come indicato nella "Sintesi dati patrimoniali e finanziari" dell'informativa supplementare, è passiva ed è pari a 1.352.561 migliaia di euro (1.606.194 migliaia di euro al 31 dicembre 2003); risulta costituita da debiti finanziari lordi per 2.243.077 migliaia di euro e da attività finanziarie a medio e lungo termine e impieghi finanziari a breve per 890.516 migliaia di euro.

I debiti finanziari lordi di 2.243.077 migliaia di euro (2.438.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) sono rappresentati da debiti a breve termine per 555.848 migliaia di euro (1.029.217 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e da debiti a medio lungo termine per 1.687.229 migliaia di euro (1.408.830 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

Risultano inoltre iscritti a bilancio "Titoli subordinati a durata indeterminata" (Tsd) per un importo netto di 22.512 migliaia di euro (51.194 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), che portano i debiti finanziari netti totali a 1.375.073 migliaia di euro (1.657.388 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a 3.961.152 migliaia di euro (4.286.115 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e sono così composti:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
Garanzie personali prestate	88.475	89.353
Garanzie reali prestate	166.042	171.249
Beni presso terzi a deposito	1.734.869	1.878.518
Beni di terzi a deposito	102.604	99.884
Garanzie ricevute	4.584	4.584
Canoni leasing da pagare	1.871	2.605
Altri conti d'ordine	1.862.707	2.039.922
Totale	3.961.152	4.286.115

Le "Garanzie reali prestate" sono principalmente relative a debiti iscritti in bilancio e riguardano ipoteche e privilegi su immobilizzazioni materiali.

In particolare, la voce "Altri conti d'ordine" comprende gli impegni di acquisto/vendita che concernono prevalentemente contratti a termine in divisa, stipulati per ridurre il rischio di variazione dei rapporti di cambio su debiti e crediti in valuta e gli impegni per contratti stipulati a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse, relativamente a parte dei debiti finanziari e titoli subordinati a durata indeterminata, già illustrati a commento della posizione finanziaria e degli strumenti di copertura.

Al 31 dicembre 2004 figurano inoltre con riferimento ai piani di stock options del gruppo Italmobiliare, nell'ipotesi di esercizio delle opzioni assegnate, impegni per la cessione di azioni della società Italmobiliare S.p.A. per 4,9 milioni di euro, della società Italcementi S.p.A. per 19,7 milioni di euro e impegni per futuri aumenti di capitale sociale di Ciments Français S.A. per 26,5 milioni di euro.

Impegni per investimenti

- In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement AD (Bulgaria) nel 1998, il Gruppo si è impegnato a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su 10 anni. L'impegno residuo al 31 dicembre 2004 è di 12,9 milioni di dollari.
- Nel febbraio 2001, Essroc Cement Corp. si è impegnata con il Dipartimento per la protezione dell'ambiente della Pennsylvania a realizzare degli investimenti di modernizzazione degli impianti relativi ai filtri della cemeniteria di Nazareth III entro cinque anni pena la chiusura della cemeniteria stessa. Essroc Cement Corp. chiuderà i forni di Nazareth III e conseguentemente non saranno realizzati gli investimenti sopramenzionati.

Strumenti di copertura di rischi finanziari

Operazioni di copertura rischio tasso di interesse

Il Gruppo pone in essere operazioni finanziarie di copertura per ridurre l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse.

Tali operazioni, effettuate nell'esercizio prevalentemente dal gruppo Italcementi, consistono in contratti di scambio di tassi di interesse ("interest rate swap"), con i quali operazioni finanziarie originariamente concluse a tasso variabile vengono trasformate a tasso fisso o viceversa, nonché in operazioni in derivati consistenti in acquisti di opzioni "Cap" e vendita di opzioni "Floor" nella forma di strutture di "Interest rate collar".

La situazione al 31 dicembre 2004 può essere così riepilogata:

(milioni di euro)	31.12.2004			31.12.2003		
	Pfn + Tsd prima delle coperture	Operazioni di copertura	Pfn + Tsd dopo le coperture	Pfn + Tsd prima delle coperture	Operazioni di copertura	Pfn + Tsd dopo le coperture
Quota a tasso variabile	(1.093,5)	534,3	(559,2)	(1.453,8)	1.067,0	(386,8)
Quota a tasso fisso	(281,6)	(534,3)	(815,9)	(203,6)	(1.067,0)	(1.270,6)
Totale	(1.375,1)		(1.375,1)	(1.657,4)		(1.657,4)

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Operazioni di copertura rischio cambio

Il settore delle costruzioni è strutturalmente esposto al rischio di variabilità dei cambi in relazione agli acquisti in USD di combustibili solidi; inoltre Ciments Français S.A. e alcune società finanziarie estere effettuano normalmente operazioni di copertura su taluni finanziamenti intragruppo concessi alle proprie controllate e consociate.

A fronte di tali rischi, al 31 dicembre 2004 risultavano in essere le seguenti operazioni di copertura, valorizzate ai cambi ufficiali B.C.E. del 31 dicembre 2004:

(milioni di euro)	Acquisti a termine	Vendite a termine	Opzioni	Cross currency swap
Dollaro Usa	71,6	13,3	20,1	50,0
Franco svizzero	-	16,3	-	-
Altre divise	6,6	-	-	5,4
Totale	78,2	29,6	20,1	55,4

CONTO ECONOMICO

I commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma del 1° comma dell'art. 40 del D. Lgs. 127/91, nell'ambito della relazione consolidata sulla gestione al bilancio consolidato.

A - Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni 4.682.074 migliaia di euro
(4.397.103 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Ammontano a 4.682.074 migliaia di euro (4.397.103 migliaia di euro nel 2003) e risultano così analizzabili:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Vendite prodotti	4.512.274	4.287.287	224.987
Ricavi prestazioni servizi	141.723	101.377	40.346
Altri ricavi	28.077	8.439	19.638
Totale	4.682.074	4.397.103	284.971

La suddivisione dei ricavi per categoria di prodotto e per area geografica è riportata nella relazione sulla gestione.

5) Altri ricavi e proventi 51.363 migliaia di euro
(41.007 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Includono contributi in conto esercizio per 3.331 migliaia di euro (2.178 migliaia di euro nel 2003) e altri ricavi e proventi per 48.032 migliaia di euro (38.829 migliaia di euro nel 2003).

B - Costi della produzione

6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci 1.270.054 migliaia di euro
(1.148.769 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Ammontano a 1.270.054 migliaia di euro e aumentano di 121.285 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003 come di seguito evidenziato:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	550.299	571.239	(20.940)
Acquisto di combustibili	285.803	239.005	46.798
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	257.933	232.947	24.986
Acquisto prodotti finiti e merci	176.019	105.578	70.441
Totale	1.270.054	1.148.769	121.285

7) Costi per servizi 1.426.869 migliaia di euro
(1.300.462 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

I costi per servizi risultano pari a 1.426.869 migliaia di euro rispetto a 1.300.462 migliaia di euro del precedente esercizio.

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Energia elettrica, acqua e gas	298.913	276.896	22.017
Prestazioni di imprese e manutenzioni	384.119	370.397	13.722
Trasporti	488.598	417.938	70.660
Legali, consulenze, prestazioni tecniche e amministrative	59.999	58.194	1.805
Assicurazioni	39.164	37.071	2.093
Altre spese varie	156.076	139.966	16.110
Totale	1.426.869	1.300.462	126.407

La voce "Altre spese varie" comprende principalmente: spese di viaggio e trasferta, selezione e formazione del personale, spese di marketing, spese postelegrafoniche e spese di pulizia e sorveglianza.

8) Costi per godimento di beni di terzi 80.450 migliaia di euro
(81.710 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

I costi per godimento di beni di terzi sono pari a 80.450 migliaia di euro rispetto a 81.710 migliaia di euro del precedente esercizio e sono costituiti principalmente da affitti.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

9) Costi del personale 745.308 migliaia di euro

(731.052 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di 14.256 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003 e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Stipendi e salari	520.914	508.778	12.136
Oneri sociali	186.024	190.421	(4.397)
Trattamento di fine rapporto	15.525	15.970	(445)
Trattamento di quiescenza e simili	13.181	7.492	5.689
Altri costi	9.664	8.391	1.273
Totale	745.308	731.052	14.256

Gli organici complessivi passano da 17.722 unità al 31 dicembre 2003 a 18.181 unità al 31 dicembre 2004 (più 459 unità) con un incremento del 2,6%. Il personale mediamente in forza al gruppo è così suddiviso:

(unità)	31.12.2004	31.12.2003
Personale direttivo e impiegatizio	8.029	8.207
Personale operaio	10.351	9.952
Totale	18.380	18.159

Il numero dei dipendenti delle società consolidate con il metodo proporzionale nel 2004 è pari a 551 unità.

10) Ammortamenti e svalutazioni 403.409 migliaia di euro

(430.506 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Ammontano complessivamente a 403.409 migliaia di euro (430.506 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	91.934	98.050	(6.116)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	301.761	295.624	6.137
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		22.594	(22.594)
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	9.714	14.238	(4.524)
Totale	403.409	430.506	(27.097)

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono alla "Differenza di consolidamento per 58.052 migliaia di euro (60.807 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), all'Avviamento per 4.813 migliaia di euro (5.220 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e per 29.069 migliaia di euro (32.023 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) alle altre immobilizzazioni immateriali.

Le "Altre svalutazioni delle immobilizzazioni" si riferivano principalmente alle perdite di valore delle differenze di consolidamento in India e Turchia (rispettivamente 18,3 e 3,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

La voce "Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide" riguarda sostanzialmente gli accantonamenti al fondo svalutazione dei crediti commerciali.

14) Oneri diversi di gestione 104.937 migliaia di euro
(108.220 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Ammontano a 104.937 migliaia di euro (108.220 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Contributi associativi	9.688	8.911	777
Altre imposte	64.254	58.649	5.605
Spese diverse	30.995	40.660	(9.665)
Totale	104.937	108.220	(3.283)

C - Proventi ed oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni 44.121 migliaia di euro
(52.751 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Ammontano a 44.121 migliaia di euro, con un decremento di 8.630 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003 (52.751 migliaia di euro) e si riferiscono principalmente a dividendi percepiti. Le plusvalenze su cessioni di partecipazioni ammontano a 6.376 migliaia di euro, come meglio evidenziato nel seguente dettaglio:

(migliaia di euro)	31.12.2004
Banca Intesa	2.437
Janua Marittima	3.094
Luxvide	527
Altre	318
Totale	6.376

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

16) Altri proventi finanziari 59.372 migliaia di euro
(68.989 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

d) Proventi diversi dai precedenti

La voce comprende:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Interessi attivi bancari	2.884	2.360	524
Interessi attivi clienti ed altri crediti	2.192	3.932	(1.740)
Interessi attivi su TSDI	28.682	25.816	2.866
Proventi vari	1.869	5.198	(3.329)
Totale	35.627	37.306	(1.679)

17) Interessi ed altri oneri finanziari (140.816) migliaia di euro
(166.542) migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

La voce "Interessi e commissioni altri e oneri vari" comprende:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Interessi passivi verso banche	22.119	33.989	(11.870)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	35.717	38.798	(3.081)
Interessi passivi su TSDI	27.343	28.115	(772)
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti M/L	32.653	41.176	(8.523)
Altri oneri vari	22.984	24.464	(1.480)
Totale	140.816	166.542	(25.726)

La voce "Altri oneri vari" include le spese e le commissioni bancarie, nonché gli interessi passivi verso fornitori ed altri creditori.

17 bis) Utili e perdite su cambi (5.788) migliaia di euro
(9.955) migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Migliorano di 4.167 migliaia di euro.

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni 34.165 migliaia di euro
 ((33.679 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Aumentano di 486 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003. In dettaglio:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Rivalutazioni:			
- di partecipazioni	25.601	17.770	7.831
- di cui equity	25.082	17.605	7.477
- di altre immobilizzazioni finanziarie	-	1.589	(1.589)
- di titoli del circolante	8.564	14.320	(5.756)
Totale	34.165	33.679	486

Nella voce "Rivalutazioni di partecipazioni ad equity" sono compresi i risultati conseguiti nell'esercizio dalle società valutate secondo il metodo del patrimonio netto, tra cui Suez Cement Group (Egitto) per 7,2 milioni di euro, Ciments du Quebec (Canada) per 6,7 milioni di euro, Gruppo Fincomind (Svizzera) per 3,3 milioni di euro, Vassiliko Cement Works Ltd (Cipro) per 2,9 milioni di euro e Mittel (Italia) per 2,3 milioni di euro.

19) Svalutazioni (6.877) migliaia di euro
 ((17.717) migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Rispetto al 31 dicembre 2003 diminuiscono di 10.840 migliaia di euro. In dettaglio:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Svalutazioni:			
- di partecipazioni	5.965	14.065	(8.100)
- di cui equity	3.668	5.616	(1.948)
- di altre immobilizzazioni finanziarie	130	785	(655)
- di titoli del circolante	782	2.867	(2.085)
Totale	6.877	17.717	(10.840)

La voce "Svalutazioni di partecipazioni" comprende le perdite da società valutate con il metodo del patrimonio netto tra cui la società Innocon Inc. (Canada) per 2.978 migliaia di euro e la svalutazione della partecipazione nella società Gim S.p.A. per 496 migliaia di euro.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi 74.997 migliaia di euro
 (152.267 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

a) Plusvalenze da alienazione

Ammontano a 28.890 migliaia di euro e comprendono 27.245 migliaia di euro relative alle plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali e si riferiscono principalmente alle plusvalenze realizzate in Italia per 21,9 milioni di euro e in Spagna per 2,4 milioni di euro derivanti essenzialmente dalla cessione di terreni e fabbricati.

b) Altri proventi

Ammontano a 46.107 migliaia di euro e sono riferibili :

- per 2,2 milioni di euro a sopravvenienze attive a seguito di definizioni di contenziosi legali e commerciali;
- per 8,2 milioni di euro a indennizzi assicurativi;
- per 9,8 milioni di euro a sopravvenienze e riprese di fondi di natura fiscale;
- per 4,8 milioni di euro a utilizzo fondo rischi su partecipazioni;
- per 21,1 milioni di euro a sopravvenienze attive e altri proventi.

21) Oneri (71.864) migliaia di euro
 ((90.495) migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

a) Minusvalenze da alienazione

Ammontano a 5.307 migliaia di euro (1.299 migliaia di euro nel 2003) e sono prevalentemente attribuibili a minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali per 4.513 migliaia di euro.

b) Imposte relative ad esercizi precedenti

Ammontano a 3.425 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a maggiori imposte e accantonamenti per contenziosi fiscali in diverse società del gruppo relativi ad esercizi precedenti.

c) Altri oneri

Ammontano a 63.132 migliaia di euro e comprendono essenzialmente:

- l'accantonamento ai fondi rischi per 11,9 milioni di euro relativi alla sanzione amministrativa comminata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. (10,2 e 1,7 milioni di euro rispettivamente),
- svalutazioni di fabbricati, impianti ed altre attività per 4,5 milioni di euro,
- sopravvenienze passive per integrazione oneri previdenziali ed assistenziali in Francia, Marocco e Belgio per 3,2 milioni di euro,
- accantonamenti e oneri straordinari per ristrutturazioni e riorganizzazione di attività per 5,9 milioni di euro circa,
- accantonamenti per contenziosi di varia natura per 8,9 milioni di euro,
- ulteriori altri oneri per 28,7 milioni di euro.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

23) Imposte sul reddito d'esercizio (252.772) migliaia di euro
 ((242.173) migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Ammontano a 252.772 migliaia di euro con un incremento di 10.599 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003. In dettaglio:

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003	Variazione
Imposte correnti	254.951	236.577	18.374
Imposte differite	(2.179)	5.596	(7.775)
Totale	252.772	242.173	10.599

La riconciliazione fra il carico d'imposta teorico e quello effettivamente registrato a Conto Economico è illustrata nell'allegato H.

I dati relativi ai compensi di competenza degli Amministratori e Sindaci di Italmobiliare S.p.A., anche per lo svolgimento di tali funzioni in altre imprese consolidate, sono riportati nella nota integrativa al bilancio d'esercizio di Italmobiliare S.p.A.

Gli eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio sono descritti nel contesto della relazione sulla gestione.

Allegati



Allegato 1

Si riportano le seguenti tabelle, oltre che in applicazione del D. Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 - come indicato più precisamente in ogni singolo documento - anche in applicazione della Delibera CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971, art. 126, in base al quale le società con azioni quotate devono rendere pubbliche le proprie partecipazioni detenute in società non quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto. Se non diversamente indicato, le partecipazioni incluse nelle tabelle 'A', 'B', 'C', 'D' ed 'E' si riferiscono tutte a partecipazioni detenute a titolo di proprietà.

A) ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

(ai sensi dell'art. 26 D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo	
					%	Detenuta da
COMUNITÀ EUROPEA						
ITALIA						
Axim Italia S.r.l.	Sorsole (BG)	€ 2.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Milano	€ 2.550.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
BravoBus S.r.l.	Bergamo	€ 600.000	-	51,00	51,00	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	€ 21.437.379	8,29	80,24	8,29 80,24	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	€ 500.000	-	100,00	50,00 50,00	Italcementi S.p.A. Ciments Français S.A.
Calcementi Jonici S.r.l.	Siderno (RC)	€ 9.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	€ 138.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Cassano Cave S.p.A.	Bergamo	€ 100.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Bergamo	€ 12.660.000	-	85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.
Duca D'Este S.r.l.	Milano	€ 49.400	-	100,00	100,00	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	€ 49.500	-	66,67	66,67	Calcestruzzi S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Bergamo	€ 1.340.000	-	100,00	59,00 41,00	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
Franco Tosi S.r.l.	Milano	€ 127.500	-	100,00	100,00	Intermobiliare S.r.l.
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	€ 156.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Intercom S.r.l.	Bergamo	€ 2.750.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Intermobiliare S.r.l.	Milano	€ 5.160.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	€ 4.160.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo	Detenuta da
Italcementi S.p.A.	Bergamo	€ 282.548.942	36,82	1,10	36,82 1,10 58,73	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A. diritti di voto: Italmobiliare S.p.A.
Italgen S.p.A.	Bergamo	€ 20.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	€ 260.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	€ 4.500.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Populonia Italica S.r.l.	Milano	€ 1.040.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	€ Delib. 2.575.000 Sottoscrit. e versato: 1.300.000	99,48	0,52	99,48 0,52	Italmobiliare S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	€ 139.725	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
SAMA S.r.l.	Bergamo	€ 1.000.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
SICIL.FIN S.r.l.	Bergamo	€ 650.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Bergamo	€ 5.980.000	-	100,00	99,90 0,10	Intertrading S.r.l. SICIL.FIN S.r.l.
Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	Verolanuova (BS)	€ 2.715.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	€ 17.020.905	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	€ 5.858.722	-	100,00	99,90 0,10	Nuova Sacelit S.r.l. SICIL.FIN S.r.l.
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	€ 300.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Bergamo	€ 1.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
FRANCIA						
Arena S.A.	Guerville	€ 126.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Axim S.A.	Guerville	€ 495.625	-	99,93	99,93	Ciments Calcia S.A.
BCE S.A.	Tourcoing	€ 38.250	-	99,76	99,76	Unibéton S.A.
BCEAP S.n.c.	Longueau	€ 5.000	-	100,00	65,00 35,00	V.B.H. S.n.c. Unibéton S.A.
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Bayonne	€ 150.000	-	59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	€ 120.000	-	59,95	59,95	Unibéton S.A.
Bonafini S.A.	Argences	€ 43.936	-	100,00	91,04 8,96	Tratel S.A. Univrac S.A.
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	€ 5.700.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	€ 118.680	-	99,93	99,93	GSM S.A.
Ciberval S.A.	Le Teil	€ 64.000	-	99,99	99,99	Decoux S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	€ 593.836.525	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	€ 37.000	-	99,99	99,99	Ste d'Investissement & de Participations du Littoral

Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da
Ciments Français S.A.	Puteaux	€ 152.660.548	-	75,30	74,75 0,55 85,10	Société Int. Italcementi France S.A. Ciments Français S.A. (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.A.)
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	€ 180.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire	€ 120.000	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
Essroc International	Puteaux	€ 244.398.096	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Eurarco France S.A.	Les Crotoy	€ 1.520.000	-	64,99	64,99	GSM S.A.
Granulats de la Drome S.a.s.	Saint Jean de Vedas	€ 40.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Pessac	€ 40.000	-	99,99	99,99	GSM S.A.
GSM S.A.	Guerville	€ 18.675.840	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Immobilier des Technodes S.A.	Guerville	€ 8.024.400	-	99,99	59,97 40,02	Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	€ 124.874.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	€ 1.221.632	-	100,00	86,44 13,56	Tratel S.A. Univrac S.A.
Larricq S.A.	Airvault	€ 508.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
Raingeard Carrieres Bétons et Compagnie S.n.c.	Saint Herblain	€ 705.000	-	100,00	99,98 0,02	GSM S.A. Arena S.A.
Sables d'Armor S.a.s.	Plerin	€ 56.480	-	50,99	50,99	GSM S.A.
Sables et Gravieres de la Garonne GIE	Pessac	-	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	€ 40.000	-	99,96	99,96	Ciments Français S.A.
Sax S.a.s.	Guerville	€ 482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Sirap Gema France S.a.s.	Noves	€ 3.520.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières in liquidazione	Nice	€ 15.244,90	-	100,00	99,00 1,00	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements	Nice	€ 15.244,90	-	100,00	99,00 1,00	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières
Soc. Civile Immobilière Le Manet in liquidazione	Cagnes sur Mer	€ 1.524,49	-	100,00	99,00 1,00	Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières
Soc. Civile Particulière Immobil	Cagnes sur Mer	€ 94.518,39	-	100,00	99,84 0,16	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements
Société Civile Immobilière Berault	Guerville	€ 3.840	-	99,95	99,95	GSM S.A.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del gruppo		Quota posseduta dalle società del gruppo	Detenuta da
			diretta	indiretta		
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Parigi	€ 1.570.750.000	-	100,00	83,91 16,09	Italcementi S.p.A. Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Socli S.A.	Izaourt	€ 144.960	-	99,94	99,94	Ciments Calcia S.A.
Sodecim S.a.s.	Puteaux	€ 458.219.678	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
STE des Betons de Torcy «S.B.T.»	Torcy	€ 252.000	-	100,00	100,00	Unibéton S.A.
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Guerville	€ 37.000	-	99,90	99,90	Ciments Calcia S.A.
Synergy S.a.r.l.	Lambersart	€ 8.400	-	100,00	100,00	Unibéton S.A.
Technodes S.a.s.	Guerville	€ 3.200.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	€ 45.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tragor S.A.	Pessac	€ 892.048	-	100,00	71,75 28,25	Tratrel S.A. Univrac S.A.
Tratrel S.A.	L'Île S. Denis	€ 6.025.580	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	€ 27.159.732	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Unibéton Var S.a.s.	Lambesc	€ 40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Univrac S.A.	L'Île S. Denis	€ 302.000	-	99,84	99,84	Tratrel S.A.
Uniwerbéton S.a.s.	Guerville	€ 160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
V.B.H. S.n.c.	Tourcoing	€ 5.000	-	100,00	90,00 10,00	Unibéton S.A. Synergy S.a.r.l.

BELGIO

Ath Béton	Ghilblingren	€ 125.000	-	99,60	99,60	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Tournai	€ 291.499.929,23	-	99,91	36,94 29,11 25,28 8,58	Ciments Français Europe N.V. Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A. Compagnie Financière des Ciments S.A.
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Tournai	€ 5.580.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
De Paepe Béton N.V.	Gent	€ 500.000	-	99,98	99,98	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Sirap Gema International S.A. in liquidazione	Bruxelles	€ 12.000.000	-	100,00	99,83 0,17	Sirap Gema Finance S.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Trabel Transports S.A.	Gaurain	€ 743.680,57	-	100,00	91,00 9,00	Tratrel S.A. Compagnie des Ciments Belges S.A.

SPAGNA

BravoSolution Espana S.A.	Madrid	€ 120.400	-	99,99	99,99	BravoSolution S.p.A.
Cementos Capa S.L.	Archidona	€ 1.260.000	-	63,00	63,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Malaga	€ 60.200	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Compania General de Canteras S.A.	Malaga	€ 479.283,69	-	99,41	96,12 3,29	Sociedad Financiera y Minera S.A. Sax S.a.s.
Hormigones y Minas S.A.	S. Sebastian	€ 8.689.378,20	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	€ 3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.

Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€ 39.160.000	-	99,73	56,58 39,87 3,02 0,26	Sodecim S.a.s. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: Sodecim S.a.s. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A.)
Ventore S.L.	Malaga	€ 9.000	-	99,90	99,90	Sociedad Financiera y Minera S.A.
GRECIA						
Domiki Beton S.A.	Iraklion	€ 2.309.423	-	98,59	98,59	Calcestruzzi S.p.A.
ET Béton	Aspropyrgos	€ 5.192.161,75	-	100,00	100,00	Halyps Building Materials S.A.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	€ 34.951.441,14	-	99,82	59,80 40,02	Ciments Français S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: Ciments Français S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A.)
GERMANIA						
Sirap Gema GMBH in liquidazione	Aalen	€ 26.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
AUSTRIA						
Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Vösendorf	€ 1.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
IRLANDA						
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	€ 1.300.000	99,99	0,01	99,99 0,01	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
LUSSEMBURGO						
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	€ 8.928.500	-	99,99	50,99 49,00	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	€ 7.797.220	-	100,0	0,03 99,97	Intermobiliare S.r.l. Sirap Gema S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	€ 103.118.928	99,94	0,06	99,94 0,06	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	€ 251.553.000	-	100,00	99,87 0,13	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
OLANDA						
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	€ 378.503.130	-	100,00	66,80 33,20	Sodecim S.a.s. Ciments Français S.A.
Italmobiliare International BV	Amsterdam	€ Deliberato 75.000 Sottoscritto 19.500	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da
AMERICA DEL NORD						
U.S.A.						
Arrowhead Investment Company	Carson City	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Berkeley Resource Recovery Ltd.	Winchester	USD	1.000	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
Capitol Cement Corporation	Winchester	USD	1.000.000	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
Consumer Materials Inc.	Winchester	USD	1.000	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
ES Cement Co.	Nazareth	USD	100	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Essroc Cement Corp.	Nazareth	USD	8.330.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Essroc Corporation	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc International
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc San Juan Inc.
Fincel Inc.	Nazareth	USD	1	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Greyrock Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Greyrock WV Inc.	Nazareth	USD	10.000	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
IPTP Corporation	Las Vegas	USD	1.000	-	100,00	80,00 Riverton Corporation 20,00 Capitol Cement Corporation
Nadco Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Riverton Corporation	Winchester	USD	859.310	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
Riverton Investment Corporation	Winchester	USD	8.340	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Riverton Lime&Stone Co., Inc.	Winchester	USD	3.000	-	100,00	100,00 Riverton Corporation
Tomahawk Inc.	Wilmington	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
CANADA						
155290 Canada Inc.	Mississauga	-	-	-	100,00	100,00 Essroc Canada Inc.
168232 Canada Inc.	Picton	CAD	1	-	100,00	100,00 Essroc Canada Inc.
168233 Canada Inc.	Picton	CAD	1	-	100,00	100,00 Essroc Canada Inc.
168257 Canada Inc.	Picton	CAD	1	-	100,00	100,00 Essroc Canada Inc.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CAD	1.275.600	-	100,00	100,00 Axim Concrete Technologies Inc.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CAD	307.936.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
ALTRI PAESI						
ALBANIA						
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	ALL	270.000.000	-	84,99	84,99 Halyps Building Materials S.A.
BOSNIA						
Petruzalek d.o.o. (Bosnia)	Sarajevo	BAM	10.000	-	100,00	100,00 Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
BULGARIA						
Bulgariapack GmbH	Sofia	BGN	5.868	-	100,00	100,00 Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Devnya Cement A.D.	Devnya	BGN	1.028.557.000	-	99,97	99,97 Marvex
Marvex	Devnya	BGN	89.424.100	-	100,00	100,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	BGN	452.967.000	-	94,95	70,00 Ciments Français S.A. 24,95 Devnya Cement A.D.

Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da
CIPRO							
Italmed Cement Company Ltd.	Limassol	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
CROAZIA							
Petruzalek d.o.o. (Croazia)	Samobor	HRK	129.500	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
GAMBIA							
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD	4.500.000	-	80,00	80,00	Tercim S.A.
KAZAKISTAN							
Shymkent Cement	Shymkent	KZT	350.000.000	-	99,75	99,75	Ciments Français S.A.
MAROCCO							
Axim Maroc	Casablanca	MAD	1.000.000	-	99,96	99,96	Ciments du Maroc
Betomar S.A.	Casablanca	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Ciments du Maroc	Casablanca	MAD	721.800.200	-	61,82	58,30 3,52	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MAD	55.550.000	-	91,00	91,00	Ciments du Maroc
Procimar S.A.	Casablanca	MAD	27.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
MAURITANIA							
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	MRO	1.111.310.000	-	51,11	51,11	Ciments Français S.A.
PORTO RICO							
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
PRINCIPATO DI MONACO							
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Monte Carlo	€	1.290.000	-	99,84	99,84	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
REPUBBLICA CECA							
Petruzalek spol. S.r.o.	Breclav	CZK	2.300.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
REPUBBLICA SLOVACCA							
Petruzalek spol. S.r.o.	Bratislava	SKK	460.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
ROMANIA							
Petruzalek Com S.r.l.	Bucarest	ROL	26.000.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
SERBIA							
Petruzalek d.o.o.	Belgrado	CSD	15.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
SLOVENIA							
Petruzalek d.o.o.	Maribor	SIT	2.386.595,10	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da	
SRI LANKA						
International Cement Traders Ltd.	Colombo	LKR 401.416.620	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.
SVIZZERA						
Interbulk Trading S.A.	Lugano	CHF 7.470.600	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Ciments Français International S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.
THAILANDIA						
Asia Cement Products Co., Ltd.	Bangkok	THB 10.000.000	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co., Ltd.
Asia Cement Public Co., Ltd.	Bangkok	THB 4.680.000.000	-	39,03	24,96 14,07	Ciments Français S.A. Vaniyuth Co., Ltd ¹
Jalaprathan Cement Public Co., Ltd.	Bangkok	THB 1.200.000.000	-	57,43	10,89 37,00 9,54	Asia Cement Public Co., Ltd ¹ Ciments Français S.A. Vesprapat Holding Co., Ltd ¹
Jalaprathan Concrete Products Co., Ltd.	Bangkok	THB 280.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Cement Public Co. Ltd ¹
Naga Property Co.	Bangkok	THB 100.000.000	-	57,26	57,26	Jalaprathan Cement Public Co. Ltd ¹
Vaniyuth Co. Ltd.	Bangkok	THB 100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
Vesprapat Holding Co., Ltd.	Bangkok	THB 20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.a.s.
TURCHIA						
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TRL 120.000.000.000	-	78,49	76,51 1,02 0,96	Ciments Français S.A. Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Anadolu Cimentolari Tas	Istanbul	TRL 7.886.160.000.000	-	99,87	48,89 40,96 10,02	Devnya Cement A.D. Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL 21.494.800.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Set Betoya Prefabrik Yapi Elemanlari Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul	TRL 303.400.000.000	-	99,95	78,22 21,73	Set Group Holding Anadolu Cimentolari Tas
Set Cimento Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL 25.890.500.000.000	-	99,81	99,81	Set Group Holding
Set Group Holding	Istanbul	TRL 18.508.410.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
UCRAINA						
Petruzalek o.o.o. (Ucraina)	Odessa	UAH 214.832	-	90,00	90,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
UNGHERIA						
Hungaropack Kft	Budapest	HUF 4.800.000	-	100,00	69,80 30,20	Petruzalek Kft (Ungheria) Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek Kft (Ungheria)	Budapest	HUF 25.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.

¹ percentuale di interesse del gruppo Ciments Français

B) ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

(ai sensi dell'art. 37 D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo	
					%	Detenuta da
COMUNITÀ EUROPEA						
ITALIA						
Italsigma S.r.l.	Bergamo	€ 1.500.000	-	50,00	50,00	Axim Italia S.r.l.
FRANCIA						
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Montceau Les M.	€ 588.000	-	49,99	49,99	Unibéton S.A.
Carrières Bresse Bourgogne	Saint Marcel	€ 387.189	-	66,48	66,48	Dragages et Carrières
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel	€ 1.000.000	-	49,99	49,99	GSM S.A.
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G.	Saint Jean de Blaignac	-	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	€ 100.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Le Havre	€ 297.600	-	33,33	33,33	GSM S.A.
Santes Beton S.a.r.l.	Santes	€ 10.000	-	50,00	50,00	V.B.H. S.n.c.
Société Calcaires Lorrains	Heillecourt	€ 40.000	-	49,92	49,92	GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	€ 320.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Souppes sur Loing	€ 2.145.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Valoise S.a.s.	Pierrelaye	€ 39.000	-	60,00	60,00	GSM S.A.
BELGIO						
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Tournai	€ 12.297.053,42	-	59,00	23,90 18,79 16,31	Ciments Français Europe N.V. Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A.
SPAGNA						
Atlantica de Graneles y Moliendas S.A.	Vizcaya	€ 5.000.000	-	50,00	50,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
ALTRI PAESI						
INDIA						
Sri Vishnu Cement Ltd.	Bangalore	INR 248.549.020	-	97,52	97,52	Zuari Cement Ltd.
Zuari Cement Ltd.	Goa	INR 4.279.614.000	-	50,00	50,00	Ciments Français S.A.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

C) ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

(ai sensi dell'art. 36, 1° e 3° comma, del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del gruppo		Quota posseduta dalle società del gruppo	Detenuta da
			diretta	indiretta		
COMUNITÀ EUROPEA						
ITALIA						
Aliserio S.r.l.	Bergamo	€ 2.270.000	10,00	90,00	10,00 90,00	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	€ 619.746	-	30,00	30,00	Italcementi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	€ 104.208	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	€ 31.200	-	50,00	50,00	Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	€ 820.000	-	50,00	50,00	Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.
GIST S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	Milano	€ 612.000	-	50,00	50,00	Intermobiliare S.r.l.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	€ 206.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	€ 5.164.000	-	36,50	11,75 24,75	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.
Italconsult S.p.A.	Roma	€ 5.404.703,20	-	29,19	29,19	Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	€ 702.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	€ 39.000.000	12,91	-	12,91	Italmobiliare S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	€ 51.480	-	33,33	33,33	Calcestruzzi S.p.A.
Silicalcite S.r.l.	Bergamo	€ 4.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
FRANCIA						
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	€ 104.000	-	34,00	34,00	Unibéton S.A.
Béton Saone S.A.	Macon	€ 40.000	-	35,00	35,00	Unibéton S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle	€ 1.702.272	-	39,99	39,99	GSM S.A.
Finter Bank France S.A.	Parigi	€ 20.000.000	-	100,00	65,49 32,50 1,61 0,40	Soparfinter S.A. Finter Bank Zurich S.A. Fincomind A.G. Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
Finter Gestion S.A.	Parigi	€ 150.000	-	99,37	99,37	Finter Bank France S.A.
S.A. Dijon Béton	Dijon	€ 184.000	-	15,00	15,00	GSM S.A.
Stinkal S.a.s.	Ferques	€ 1.120.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.
IRLANDA						
Kayward Limited	Dublino	€ 1.608	-	100,00	100,00	Soparfinter S.A.
LUSSEMBURGO						
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	CHF 5.000.000	-	100,00	97,85 2,15	Fincomind A.G. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

Allegato C (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da
AMERICA DEL NORD						
CANADA						
1475544 Ontario Inc.	Markham	CAD 100	-	100,00	100,00	IM Scott Holdings Limited
2003897 Ontario Inc.	Concord	CAD 18.300.000,20	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
3092-0631 Quebec Inc.	St. Basile	CAD 6.250	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.
Beton du Cap Inc.	Cap de la Madeleine	CAD 5.511	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.
Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD 19.461.000	-	100,00	100,00	Groupe Ciment Quebec Inc.
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD 57.000.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
IM Scott Holdings Limited	Markham	CAD 100	-	100,00	100,00	2003897 Ontario Inc.
Innocon Inc.	Richmond Hill	CAD 18.300.000,20	-	100,00	100,00	2003897 Ontario Inc.
Innocon Partnership Agreement Inc.	Richmond Hill	CAD 2.003	-	48,50	48,50	Essroc Canada Inc.
St. Basile Transport Inc.	St. Basile	CAD 9.910	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.
To Ready Mix Ltd.	Markham	CAD 100	-	100,00	100,00	IM Scott Holdings Limited
ALTRI PAESI						
BAHAMAS						
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.	Nassau	USD 5.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich S.A.
CIPRO						
Vassiliko Cement Works Ltd.	Nicosia	CYP 13.434.018,75	-	33,00	20,00 13,00	Italmed Cement Company Ltd. Comp. Financière et de Participations S.A.
EGITTO						
Suez Bag Company	Cairo	EGP 9.000.000	-	57,84	53,32 4,52	Suez Cement Company Tourah Portland Cement Company
Suez Cement Company	Cairo	EGP 640.000.000	-	47,31	39,91 7,40	Ciments Français S.A. Tourah Portland Cement Company
Tourah Portland Cement Company	Cairo	EGP 238.414.000	-	66,12	66,12	Suez Cement Company
PRINCIPATO MONACO						
Credit Mobilier de Monaco S.A.	Monte Carlo	€ 5.355.000	-	99,91	99,91	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
SVIZZERA						
Fincomind A.G.	Zollikon	CHF 10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Finconsult A.G.	Zurigo	CHF 500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich S.A.
Finter Bank Zurich S.A.	Zurigo	CHF 45.000.000	-	100,00	100,00	Fincomind A.G.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

D) ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

(ai sensi dell'art. 36 del D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da	
COMUNITÀ EUROPEA						
ITALIA						
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	€ 10.400	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Betongenova S.r.l. – in liquidazione	Genova	€ 10.400	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liquidazione	Milano	€ 516.000	-	100,00	100,00	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.
Cartiere Burgo S.p.A.	Cuneo	€ 205.443.391,40	-	11,68	11,68	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	€ 31.200	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	€ 10.000	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.
DO CLAS S.r.l.	Milano	€ 12.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	€ 91.800	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a r.l.	Sorisole (BG)	€ 91.800	-	35,00	35,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	€ 255.000	18,04	-	18,04	Italmobiliare S.p.A.
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	€ 350.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	€ 266.220	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Italsintex S.p.A.	Bergamo	€ 120.000	-	100,00	99,00 1,00	Società del Gres Ing. Sala S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Medcem S.r.l.	Napoli	€ 3.000.000	-	50,00	50,00	Intercom S.r.l.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	€ 5.112.900	33,00	-	33,00	Italmobiliare S.p.A.
Universal Imballaggi Sr.l.	Palermo	€ 1.131.588	-	24,90	24,90	Sirap Gema S.p.A.
FRANCIA						
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	€ 40.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guérande	€ 523.205,03	-	99,94	79,94 20,00	Comp. Financière et de Participations S.A. Arena S.A.
Carrières & Sablières d'Armorique	Guerville	€ 40.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	€ 1.500	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.
Commingeoise de Restauration du Patrimoine S.A.R.L.	Saint Gaudens	€ 7.622	-	100,00	100,00	Socli S.A.
Dunkerque Ajouts Snc	Parigi	€ 6.000	-	34,00	34,00	Ciments Calcia S.A.
Elco S.a.s.	Courbevoie	€ 397.373,61	-	24,99	24,99	Ciments Calcia S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture – ELDA S.A.R.L.	Heillecourt	€ 10.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Frambois Granulats S.A.R.L.	Moncel les Luneville	€ 75.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.

Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da
GIE d'exploitation du chenal de Saintonge	Pessac	-	-	75,00	75,00	GSM S.A.
GIE des Terres de Mayocq	St. Firmin	-	-	50,00	50,00	Eurarco France
GIE Gisamo	Guerville	-	-	100,00	99,00 1,00	GSM S.A. Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE GM	Reims	-	-	63,00	63,00	GSM S.A.
GIE Les Sables	Mehun sur Yevre	€	1.500	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Gitec - GIE	Parigi	-	-	49,00	49,00	Ciments Français S.A.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	€	1.524,49	-	34,00	34,00 GSM S.A.
Materiaux Routiers du Bearn S.A.R.L.	Rebenacq	€	15.000	-	33,30	33,30 GSM S.A.
Menaf	Puteaux	€	37.000	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FF	10.000.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Port St. Louis Amenagement S.n.c.	Guerville	€	8.000	-	51,00	51,00 GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Guerville	€	7.622,45	-	51,00	51,00 GSM S.A.
Provence Amenagement S.A.	Port Frejus	€	480.000	-	35,00	35,00 Arena S.A.
SA de Bayarne	Soulanges	€	112.000	-	100,00	100,00 Ciments Calcia S.A.
Sas des Gresillons	Guerville	€	40.000	-	35,00	35,00 GSM S.A.
SCI Batlongue	Arudy	€	53.504	-	100,00	100,00 GSM S.A.
SCI Coralie	Allonnes	€	3.048,98	-	100,00	80,00 Bonafini S.A. 20,00 Larricq S.A.
SCI de Balloy	Avon	€	20.310	-	100,00	100,00 GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	€	17.379,19	-	100,00	50,00 Ciments Français S.A. 50,00 Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	€	4.695	-	47,33	47,33 GSM S.A.
SCI du Colombier	Rungis	€	2.000	-	63,00	63,00 GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis	Guerville	€	6.720	-	99,76	99,76 GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Doulichard	€	6.150	-	99,76	99,76 GSM S.A.
SCI Taponnat	Cherves Richemont	€	1.500	-	50,00	50,00 GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Guerville	€	13.500	-	99,89	99,89 GSM S.A.
SEP Matrec	Haubourdin	-	-	-	50,00	50,00 GSM S.A.
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	€	7.500	-	60,00	60,00 Ciments Calcia S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Guerville	€	1.500	-	80,00	80,00 GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	€	1.524,49	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agricole de l'Avesnois	Reims	€	3.000	-	90,00	50,00 Société Civile Bachant le Grand Bonval 40,00 GSM S.A.
Société de la Grange d'Etaule	Gray	€	3.750	-	99,60	99,60 Ciments Calcia S.A.
Société Foncière de la petite Seine S.a.s.	Saint Sauveur les Bray	€	50.000	-	40,00	40,00 GSM S.A.
Unibéton Est S.a.s.	Heilcourt	€	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Holding S.A.	Guerville	€	45.000	-	99,88	99,88 Arena S.A.
Unibéton Ile de France S.a.s.	L'île Saint Denis	€	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Med S.a.s.	Lambesc	€	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Normandie S.a.s.	Rouen	€	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton S.O. S.a.s.	Pessac	€	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da	
SPAGNA						
Asociacion de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastian	€ 23.138,41	-	92,86	92,86	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	€ 1.508.510	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	€ 3.010	-	100,00	100,00	Sodecim S.a.s.
Conglomerantes Hidraulicos Especiales S.A.	Madrid	€ 2.361.960	-	85,00	85,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Ecocem Valorizacion de Residuos S.A.	Barcelona	€ 300.000	-	16,33	16,33	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Euroasfaltos y Construccion S.A.	Malaga	€ 60.500	-	100,00	99,00 1,00	Sociedad Financiera y Minera S.A. Compania General de Canteras S.A.
Eurocalizas S.L.	Cantabria	€ 783.000	-	26,00	26,00	Hormigones y Minas S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de Espana S.A.	Bilbao	€ 60.099,77	-	45,00	45,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	€ 283.803,11	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastian	€ 60.099,77	-	50,00	50,00	Hormigones y Minas S.A.
Maquinaria para Hormigones A.I.E.	Bilbao	€ 258.435,21	-	37,50	37,50	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Neuciclaje S.A.	Bilbao	€ 60.101,21	-	30,00	30,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	€ 180.300	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	€ 60.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
GRECIA						
Betodomi S.A.	Iraklion	€ 117.200	-	30,00	30,00	Domiki Béton S.A.
Helleniki Lithotomi S.A.	Atene	€ 60.000	-	45,00	45,00	Compagnie Financière et de Participations S.A.
Skyra S.r.l.	Mandra	€ 8.804,11	-	100,00	100,00	Halyps Building Materials S.A.
GERMANIA						
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	€ 52.000	-	80,00	80,00	Ciments Français International S.A.
LUSSEMBURGO						
Unibéton Luxembourg S.A.	Lussemburgo	€ 35.000	-	99,71	99,71	Unibéton S.A.
OLANDA						
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	€ 18.151,21	-	100,00	100,00	Rular Trading B.V.
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	€ 18.151,21	-	100,00	100,00	Ruler International
Rular Trading B.V.	Vlaardingen	€ 18.151,21	-	100,00	100,00	Ruler International
ALTRI PAESI						
ANTILLE OLANDESI						
Ruler International	Curaçao	USD 6.000	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
BULGARIA						
Devnya Cement St	Devnya	BGN 1.500.000	-	74,00	74,00	Devnya Cement A.D.
Devnya Finance	Devnya	BGN 50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement A.D.
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritsch	BGN 100	-	24,60	24,60	Devnya Cement A.D.
Lyulyaka E.A.D.	Devnya	BGN 759.372	-	100,00	100,00	Devnya Cement A.D.

Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da
MAROCCO						
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MAD 171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAD 100.000	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAD 100.000	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc
MAURITANIA						
Ciments du Nord	Nouadhibou	MRO 670.000.000	-	30,00	30,00	Ciments du Maroc
THAILANDIA						
JTC	Bangkok	THB 11.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Concrete Products Co. Ltd ²
Sukanit	Bangkok	THB 500.000	-	56,91	56,91	Jalaprathan Concrete Products Co. Ltd ²
TURCHIA						
Altas Ambarlı Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL 500.000.000.000	-	12,25	12,25	Anadolu Cimentolari Tas
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL 50.000.000.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding

² percentuale di interesse del gruppo Ciments Français

E) ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% (ai sensi dell'art. 126 della Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999)

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da
COMUNITÀ EUROPEA						
ITALIA						
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	€ 312.000	16,67	-	16,67	Italmobiliare S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	€ 48.960	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	€ 20.000	14,28	-	14,28	Italmobiliare S.p.A.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l. in liquidazione	Vibo Valentia	€ 25.500	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	€ 51.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
FRANCIA						
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre	-	-	11,05	11,05	GSM S.A.
Scori S.A.	Plaisir	€ 1.092.800	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

F) PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da rivalutazione monetaria	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Utili della capogruppo portati a nuovo	Altre riserve della Capogruppo	Altre riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
Saldi a bilancio 31.12.2003	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	80.000	429.861	562.379	168.672	1.646.183
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.2003										
Consiglio di amministrazione									(533)	(533)
Dividendi									(38.877)	(38.877)
Riserva legale										
Riserva straordinaria							15.987		(15.987)	
A nuovo								113.275	(113.275)	
Dividendi prescritti/rinunce dividendi							2			2
Trasferimento riserve					72		(72)			
Differenze conversione cambio e rettifiche da consolidamento								(18.801)		(18.801)
Risultato dell'esercizio									166.074	166.074
Saldi a bilancio 31.12.2004	100.167	20.033	86.760	177.191	21.192	80.000	445.778	656.853	166.074	1.754.048

G) PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO DELLA CONTROLLANTE E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.	76.380	55.397
Rettifiche da consolidamento:		
- risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	154.125	169.135
- adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(18.198)	4.029
- adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.675	771
- rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	-	94
- eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(51.654)	(44.725)
- storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	155	63
- eliminazioni utili o perdite intersocietarie e altre variazioni	(409)	(16.092)
Risultato netto di competenza del Gruppo	166.074	168.672
B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	1.007.502	970.530
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	(15.124)	1.145
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
- in società controllate consolidate integralmente	(986.785)	(986.659)
- in società collegate e controllate consolidate ad equity	(37.482)	(37.271)
	(1.024.267)	(1.023.930)
Iscrizione dei patrimoni netti delle partecipate:		
- in società controllate consolidate integralmente	1.673.930	1.588.136
- in società collegate e controllate consolidate ad equity	95.040	91.062
	1.768.970	1.679.198
Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	27.340	33.364
Eliminazione degli effetti di operazioni intragruppo	(10.373)	(14.124)
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	1.754.048	1.646.183

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

H) RICONCILIAZIONE TRA IL CARICO D'IMPOSTA TEORICO E QUELLO EFFETTIVO REGISTRATO IN CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)	2004
Risultato consolidato prima delle imposte	704.592
Aliquota IRES corrente	33,0%
IRES teorica	(232.515)
Effetto della riduzione dell'aliquota per sgravi e agevolazioni	5.928
Effetto fiscale sulle differenze permanenti:	
- dividendi esteri e altri redditi esenti	48.783
- costi indeducibili	(62.689)
Ammontari tassabili ad aliquote diverse dall'aliquota IRES corrente	
Effetto netto nell'esercizio di imposte differite e anticipate non contabilizzate su differenze temporanee	(6.272)
Effetto della variazione dei tassi di imposta	2.911
Ritenute su dividendi esteri	(4.203)
Effetto di cambi di stima e/o contabilizzazione di imposte differite precedentemente non registrate	9.237
Effetto della differenza tra il tasso d'imposta italiano e quello estero	6.533
Altre variazioni	475
Carico d'imposta IRES effettivo	(231.812)
Carico d'imposta IRAP effettivo	(21.147)
Altre imposte	187
Totale imposte di conto economico	(252.772)

Informativa supplementare



Analisi della struttura patrimoniale

(migliaia di euro)	31.12.2004	%	31.12.2003	%	Variazione 2004/2003
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.221.003		1.298.365		(77.362)
Materiali	2.877.611		2.886.593		(8.982)
Finanziarie	1.036.962		967.328		69.634
Totale	5.135.576	85,6	5.152.286	85,9	(16.710)
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	487.694		461.380		26.314
Crediti commerciali	1.061.457		1.022.954		38.503
Debiti commerciali	(745.253)		(688.533)		(56.720)
Altre attività	385.330		423.998		(38.668)
Altre passività	(322.213)		(372.000)		49.787
Totale	867.015	14,4	847.799	14,1	19.216
Capitale netto investito	6.002.591	100,0	6.000.085	100,0	2.506
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	1.754.048		1.646.183		107.865
Quota di terzi	2.144.212		1.992.525		151.687
Totale	3.898.260	65,0	3.638.708	60,6	259.552
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	22.512	0,4	51.194	0,9	(28.682)
Fondi					
TFR	87.950		85.447		2.503
Altri accantonamenti	641.308		618.542		22.766
Totale	729.258	12,1	703.989	11,7	25.269
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(874.158)		(823.732)		(50.426)
Debiti finanziari a breve	555.848		1.029.217		(473.369)
Posizione finanziaria netta a breve	(318.310)	(5,3)	205.485	3,4	(523.795)
Attività finanziarie a medio lungo	(16.358)		(8.121)		(8.237)
Passività finanziarie a medio lungo	1.687.229		1.408.830		278.399
Posizione finanziaria netta a medio lungo	1.670.871	27,8	1.400.709	23,4	270.162
Posizione finanziaria netta	1.352.561	22,5	1.606.194	26,8	(253.633)
Totale copertura	6.002.591	100,0	6.000.085	100,0	2.506

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Sintesi del conto economico

(migliaia di euro)	31.12.2004	%	31.12.2003	%	Variazione 2004/2003	%
Ricavi	4.682.074	100,0	4.397.103	100,0	284.971	6,5
Variazione magazzini	(2.120)	(0,1)	12.472	0,3	(14.592)	(117,0)
Incrementi lavori interni	13.534	0,3	15.009	0,3	(1.475)	(9,8)
	4.693.488	100,3	4.424.584	100,6	268.904	6,1
Altri ricavi	51.363	1,1	41.007	0,9	10.356	25,3
Valore della produzione	4.744.851	101,4	4.465.591	101,5	279.260	6,3
Consumi	1.246.360	26,6	1.138.081	25,9	108.279	9,5
Servizi	1.507.319	32,2	1.382.172	31,4	125.147	9,1
Oneri diversi	104.937	2,2	108.220	2,5	(3.283)	(3,0)
Valore aggiunto	1.886.235	40,4	1.837.118	41,7	49.117	2,7
Costi per il personale	745.308	15,9	731.052	16,6	14.256	2,0
Accantonamenti e svalutazioni	29.950	0,6	28.630	0,7	1.320	4,6
Margine operativo lordo	1.110.977	23,9	1.077.436	24,4	33.541	3,1
Ammortamenti e altre svalutazioni	393.695	8,4	416.268	9,5	(22.573)	(5,4)
Risultato operativo (diff. valore/costi produzione)	717.282	15,5	661.168	14,9	56.114	8,5
Proventi ed oneri finanziari	(43.111)	(0,9)	(54.757)	(1,2)	11.646	(21,3)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	27.288	0,6	15.962	0,4	11.326	71,0
Proventi ed oneri straordinari	3.133	0,1	61.772	1,4	(58.639)	(94,9)
Risultato ante imposte	704.592	15,3	684.145	15,5	20.447	3,0
Imposte sul reddito dell'esercizio	(252.772)	(5,4)	(242.173)	(5,5)	(10.599)	4,4
Utile (perdita) totale	451.820	9,9	441.972	10,0	9.848	2,2
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	285.746	6,1	273.300	6,2	12.446	4,6
Utile (perdita) di gruppo	166.074	3,8	168.672	3,8	(2.598)	(1,5)
Cash flow	845.515		858.240		(12.725)	

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
A) Disponibilità iniziali	221.110	244.344
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale:		
Risultato di gruppo	166.074	168.672
Risultato di minoritari	285.746	273.300
Ammortamenti	393.695	393.674
Storno risultato partecipazioni ad equity	(9.541)	(2.933)
Dividendi da società ad equity	822	752
Svalutazione/rivalutazione immobilizzazioni	5.739	40.925
Plusvalenze da vendite immobilizzazioni	(27.615)	(40.380)
Interessi attivi su Tsd	(28.682)	(25.816)
	786.238	808.194
Variazioni del capitale d'esercizio:		
Rimanenze	(25.403)	(16.137)
Crediti commerciali	(42.502)	(51.493)
Debiti commerciali	19.684	4.201
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(38.032)	27.262
Partecipazioni non immobilizzate	38.478	(20.193)
	(47.775)	(56.360)
Variazione dei fondi		
Variazione netta trattamento di fine rapporto	2.500	90
Variazione altri fondi	21.411	3.797
	23.911	3.887
Totale B)	762.374	755.721
C) Flusso finanziario da attività di investimenti:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- Immateriali	(25.100)	(22.428)
- Materiali	(329.762)	(281.472)
- Finanziarie (partecipazioni)	(105.717)	(90.934)
- Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni materiali/immateriali	26.799	1.952
- Variazione debiti per acquisto partecipazioni	(194)	(6.800)
- Azioni proprie	(72)	
	(434.046)	(399.682)

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

(migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
Debiti crediti per cessione immobilizzazioni	1.132	6
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	53.151	60.011
Totale C)	(379.763)	(339.665)
D) Flusso finanziario da attività finanziarie:		
Variazione dei crediti finanziari	29.082	(15.690)
Variazione dei debiti finanziari	(230.151)	(283.941)
Variazione immobilizzazioni finanziarie non in Pfn	(2.254)	4.793
Totale D)	(203.323)	(294.838)
E) Flusso da capitale:		
Aumenti di capitale	6.162	(26.413)
Dividendi distribuiti a terzi	(130.300)	(116.561)
Totale E)	(124.138)	(142.974)
F) Variazioni di struttura e di conversione	306	(1.478)
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio (B+C+D+E+F)	55.456	(23.234)
(Indebitamento) disponibilità finali	276.566	221.110

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	56
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2004	Conto economico	60
Delibere Assemblea		Nota integrativa	62
		Allegati	100
		Informativa supplementare	118
		Relazione del Collegio sindacale	122
		Relazione della società di revisione	123

Relazione del Collegio sindacale

il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2004 è stato redatto nel rispetto delle norme vigenti, in particolare in ottemperanza alle disposizioni contenute nel D.Lgs. 127/91, capo 111, di attuazione della VII direttiva Cee, secondo i criteri di chiarezza. Esso è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Reconta, Ernst & Young S.p.A.

Lo stato patrimoniale può così sintetizzarsi:

(migliaia di euro)	
Totale attivo	8.262.702
Patrimonio netto di Gruppo	1.754.048
Capitale e riserve di terzi	2.144.212
Passività	4.364.442
Totale passivo	8.262.702

Il conto economico evidenzia un utile di competenza del gruppo di 166,1 rispetto all'utile dell'esercizio precedente di 168,7 milioni di euro.

I sindaci danno atto che nel corso dell'esercizio 2004 sono proseguite le attività finalizzate alla corretta applicazione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS. Il Consiglio di amministrazione ha anticipato che la relazione del primo trimestre 2005 conterrà la riconciliazione contemplata dal Principio n. 1 del patrimonio netto alla data di inizio e fine esercizio 2004, nonché del risultato economico di tale esercizio e delle rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario.

La relazione degli Amministratori sulla gestione espone con completezza l'andamento del gruppo e dei settori di riferimento consentendo un'informativa a nostro parere adeguata. In particolare, Vi precisiamo che:

- l'area di consolidamento risulta determinata in modo corretto e le variazioni più rilevanti intervenute rispetto al precedente esercizio sono state adeguatamente evidenziate nella nota integrativa;
- i principi di consolidamento adottati sono conformi alle norme di legge e a criteri di generale accettazione;
- i principi contabili e i criteri utilizzati per la valutazione delle varie poste del bilancio consolidato, riportati nella nota integrativa, sono da noi condivisi;
- il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2004 predisposti dai Consigli di amministrazione, approvati dalle assemblee delle rispettive società se già tenute.

Milano, 12 aprile 2005

I Sindaci

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 consolidato della Italmobiliare S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, che rappresentano rispettivamente il 13% dell'attivo consolidato e il 13% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato 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 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2004 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 consolidati della società.

Milano, 20 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)

Presentazione			6
Gruppo Italmobiliare	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Andamento della gestione	126
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio 2004	Personale	131
Delibere Assemblea		Rapporti con parti correlate	132
		Altre informazioni	136
		Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	137
		Corporate governance	138
		Piani di stock option	156
		Deliberazioni	160

