





# ITALMOBILIARE

Esercizio 2005



**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	
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	4
Italmobiliare S.p.A.		Struttura del Gruppo	5
Parte straordinaria		Principali dati del Gruppo	6
Delibere Assemblea		In Borsa	8
			10

## Organi Sociali

### Consiglio di amministrazione

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007)

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

### Collegio sindacale

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007)

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

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

Presentazione	Informazioni generali	Organi sociali	4
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	5
Italmobiliare S.p.A.		Struttura del Gruppo	6
Parte straordinaria		Principali dati del Gruppo	8
Delibere Assemblea		In Borsa	10

## Convocazione di Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea in prima convocazione il giorno 27 aprile 2006 alle ore 11 in Milano, presso la Sala Assemblee Banca Intesa - Piazza Belgioioso n. 1, ed in seconda convocazione il giorno 28 aprile 2006 stessa ora e medesimo luogo, per deliberare sul seguente

### Ordine del giorno

#### Parte ordinaria

- 1) Relazioni del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale sull'esercizio 2005: esame del bilancio al 31 dicembre 2005 e deliberazioni conseguenti;
- 2) Autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie;
- 3) 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.

#### Parte straordinaria

- 1) Proposta di modifica dell'art. 10 dello statuto sociale (Intervento e rappresentanza);
- 2) Proposta di rinnovo dell'attribuzione agli amministratori della facoltà, ex art. 2443 cod. civ., di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., 8° comma, per un importo massimo di nominali euro 910.000 mediante emissione di n. 350.000 di azioni ordinarie e/o di risparmio da riservare, ai sensi della normativa vigente, a dipendenti della società e di sue controllate. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento poteri.

Ai sensi di legge e di statuto avranno diritto di intervenire all'Assemblea i Signori Azionisti titolari di azioni ordinarie che presenteranno le apposite certificazioni previste dall'art. 2370 cod. civ., il cui rilascio dovrà essere richiesto agli intermediari autorizzati almeno due giorni prima della data fissata per l'Assemblea di prima convocazione ed in relazione alla quale la Società abbia ricevuto la prescritta comunicazione

\* \* \*

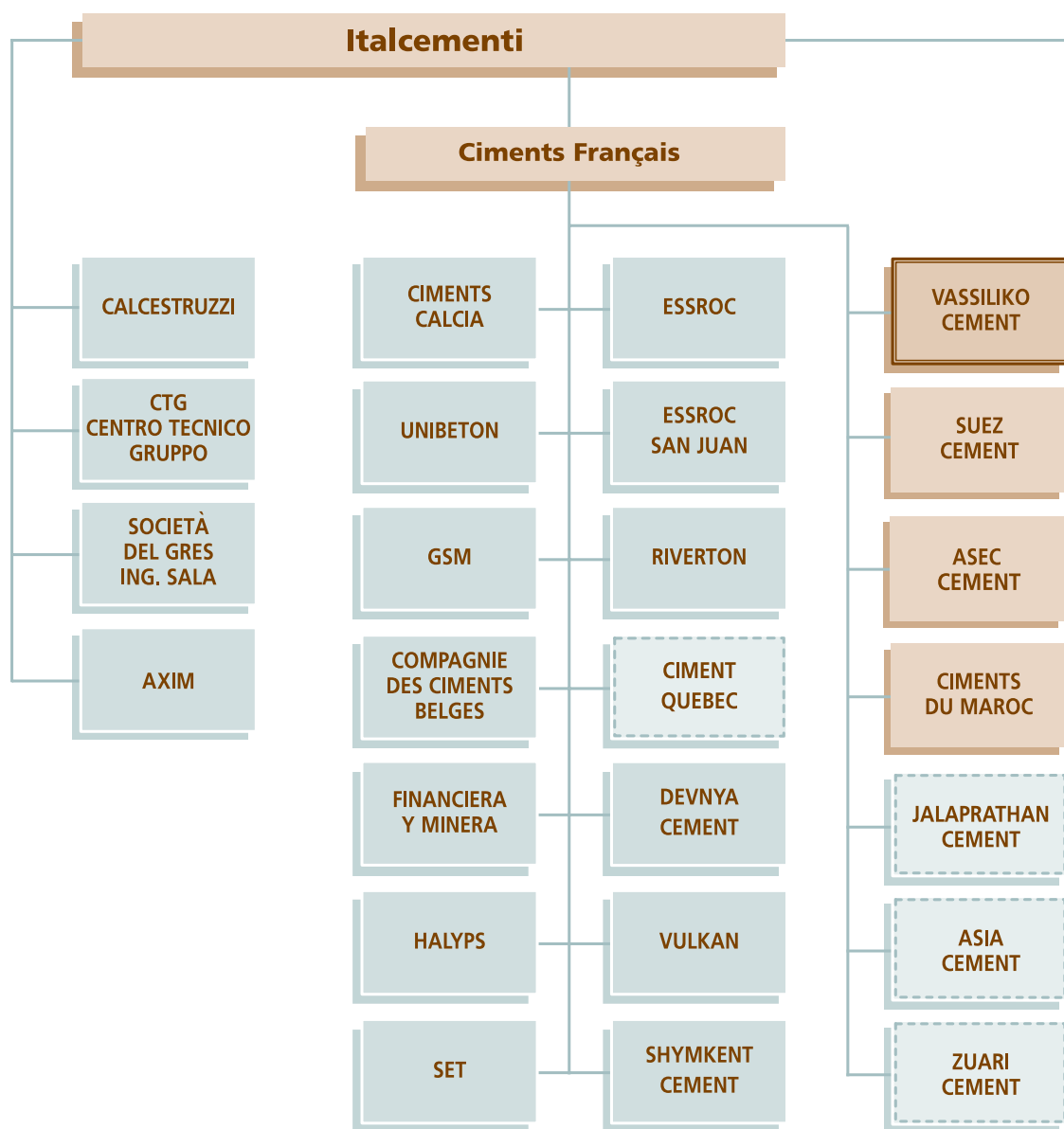
La documentazione relativa agli argomenti in discussione, sia nella parte ordinaria che nella parte straordinaria, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. almeno 15 giorni prima della data fissata per la prima convocazione. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

La medesima documentazione sarà pubblicata, altresì, entro gli stessi termini all'indirizzo internet [www.italmobiliare.it](http://www.italmobiliare.it).

Il Consiglio di amministrazione

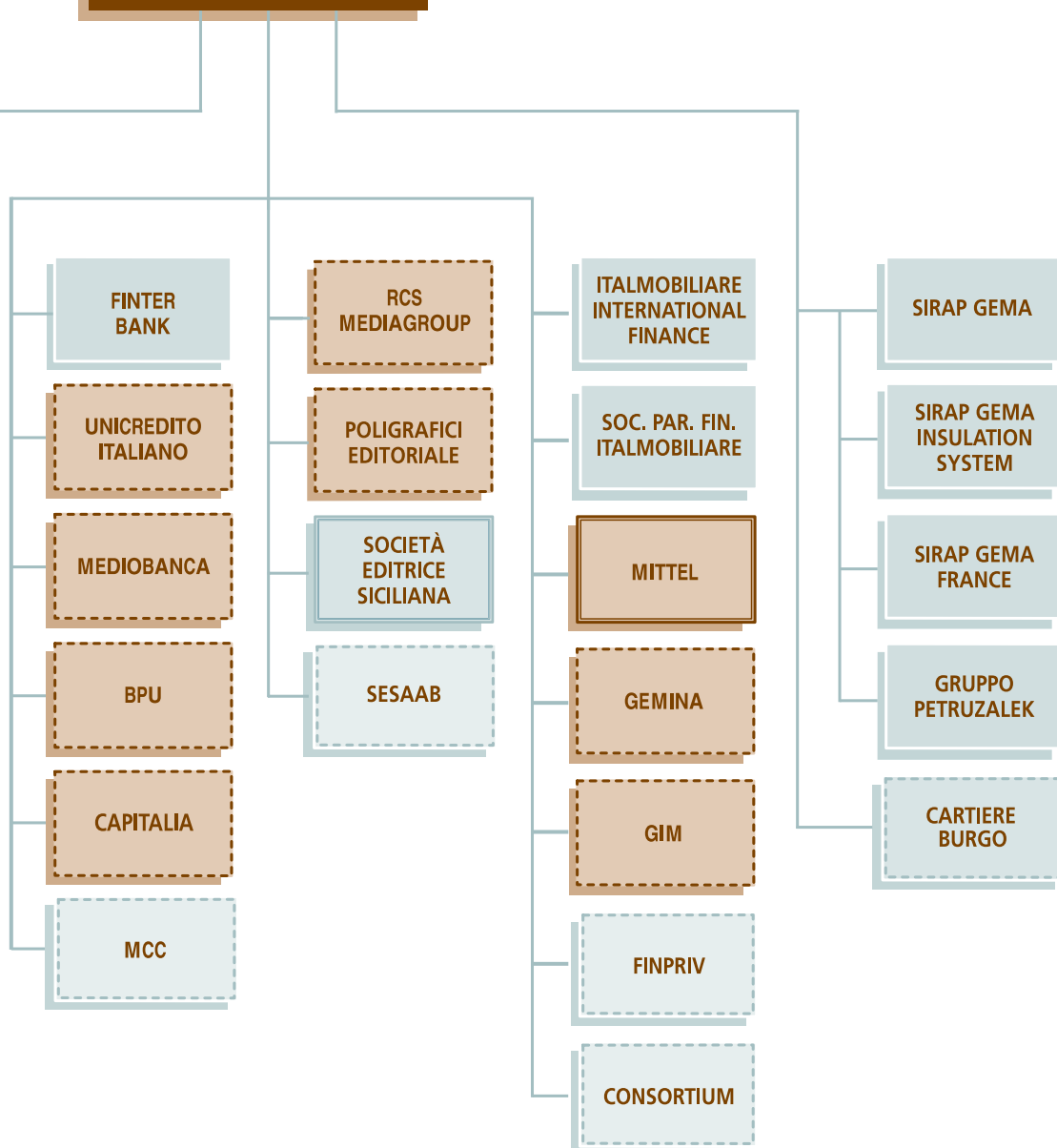
(Avviso pubblicato il 25 marzo 2006 nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 71, parte II - foglio delle inserzioni e su "Il Sole - 24 Ore")

## Struttura del Gruppo (al 31 dicembre 2005)



Presentazione	Informazioni generali	Organi sociali	4
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	5
Italmobiliare S.p.A.		Struttura del Gruppo	6
Parte straordinaria		Principali dati del Gruppo	8
Delibere Assemblea		In Borsa	10

## ITALMOBILIARE



COLLEGATE

COLLEGATE  
QUOTATE

ALTRE

ALTRE  
QUOTATE

## Principali dati del Gruppo

### Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo

(milioni di euro)	2005 IFRS	01.01.05*	2004 IFRS	2003	2002	2001
Ricavi	5.265,7		4.773,0	4.397,1	4.365,3	4.206,7
Margine operativo lordo corrente	1.218,3		1.142,1	1.077,4	1.117,0	1.048,7
Margine operativo lordo**	1.203,9		1.154,3	1.077,4	1.117,0	1.048,7
Risultato operativo	822,1		836,9	661,2	708,3	653,0
Utile netto	606,1		526,4	442,0	376,2	353,3
Utile netto attribuibile al Gruppo	211,3		191,5	168,7	119,8	143,1
Flussi per investimenti	1.253,7		439,3	399,7	872,7	877,1
Patrimonio netto totale	5.916,7	4.459,8	3.976,1	3.638,7	3.609,7	3.714,0
Patrimonio netto parte di Gruppo	2.696,3	2.204,7	1.798,1	1.646,2	1.571,9	1.542,7
Indebitamento finanziario netto	1.896,1	1.470,3	1.312,5	1.606,2	1.913,1	1.701,9
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	32,05%	32,97%	33,01%			
Indebitamento finanziario netto/Mol corrente	1,56	1,28	1,14			
(valori unitari)						
Utile (diluito) per azione ordinaria	5,578		5,057			
Utile (diluito) per azione risparmio	5,656		5,135			
Utile attribuibile per azione <sup>1</sup>	-		-	4,38	3,11	3,71
Patrimonio netto attribuibile per azione <sup>2</sup>	71,740	58,630	47,810	43,212	41,235	40,460
Dividendo distribuito per azione ordinaria	1,270		1,100	1,000	0,940	0,940
risparmio	1,348		1,178	1,078	1,018	1,018
Numero dipendenti (unità)	22.857		18.345	17.722	18.489	19.137

\* inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

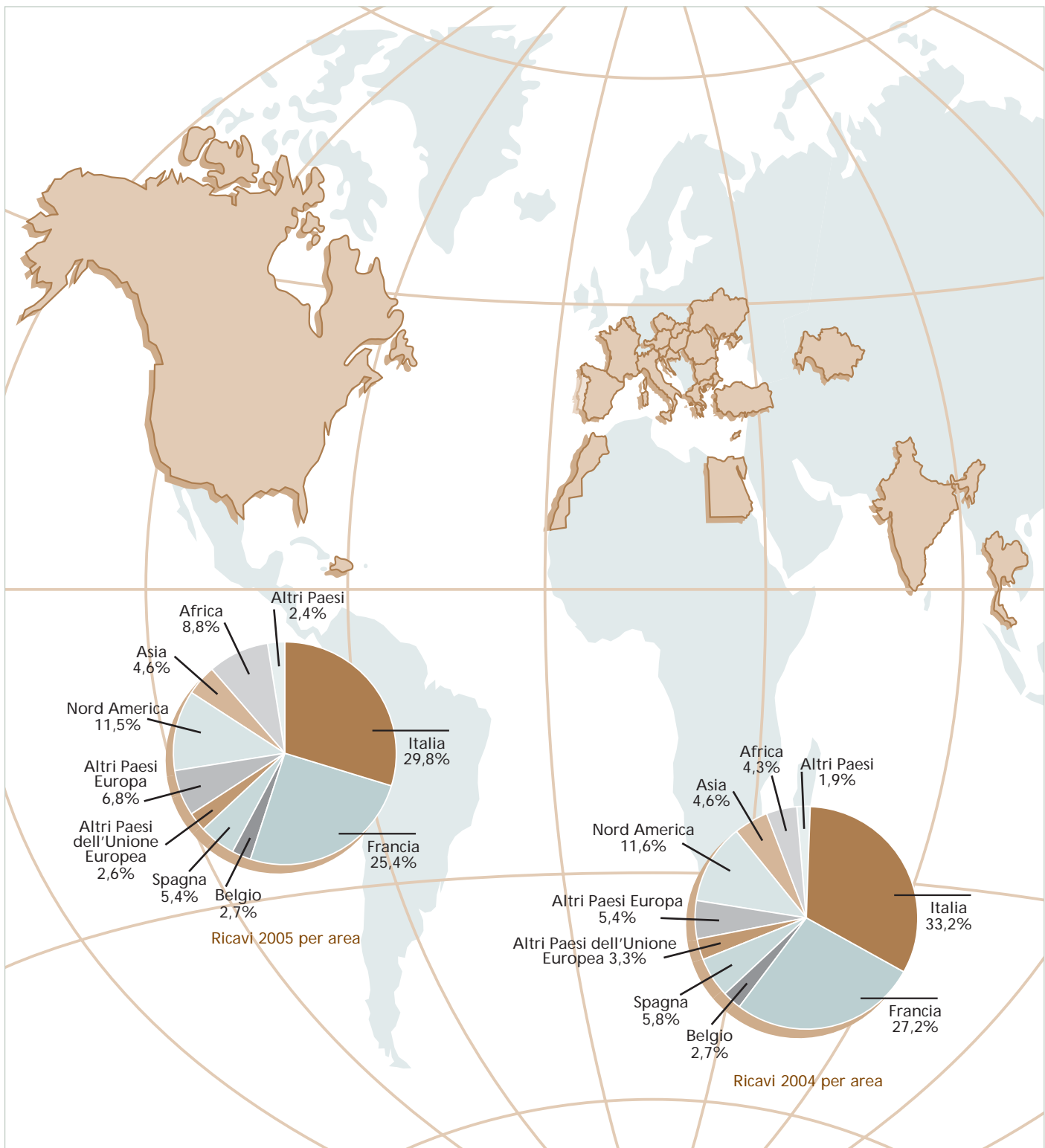
\*\* include, rispetto al margine operativo lordo corrente, oneri e proventi di natura non ricorrente

<sup>1</sup> utile netto di competenza del Gruppo diviso il numero totale di azioni (ordinarie e risparmio)

<sup>2</sup> al netto delle azioni proprie in portafoglio



Presentazione	Informazioni generali	Organi sociali	4
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	5
Italmobiliare S.p.A.		Struttura del Gruppo	6
Parte straordinaria		Principali dati del Gruppo	8
Delibere Assemblea		In Borsa	10

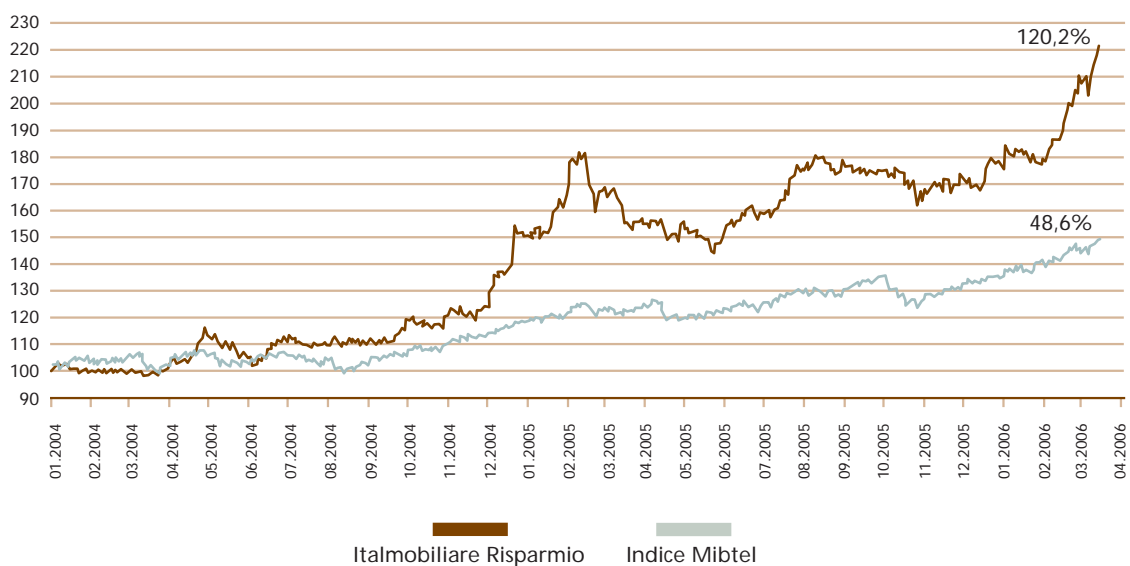


Presentazione	Informazioni generali	Organi sociali	4
Gruppo Italmobiliare		Convocazione di Assemblea	5
Italmobiliare S.p.A.		Struttura del Gruppo	6
Parte straordinaria		Principali dati del Gruppo	8
Delibere Assemblea		In Borsa	10

## In Borsa

Quotazioni dal 02.01.2004 al 16.03.2006

(euro)	massima	minima	02.01.04	16.03.06	performance
Azioni ordinarie	70,23 16.03.06	34,01 16.03.04	37,03	70,23	89,66%
Azioni risparmio	55,33 16.03.06	24,61 12.03.04	25,15	55,33	120,00%
Mibtel	29.601 16.03.06	19.778 22.03.04	20.245	29,601	46,21%



Gruppo Italmobiliare

---



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

### Premessa

Nel 2002 l'Unione Europea ha adottato il Regolamento n. 1606 in base al quale le società i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentati di uno Stato membro sono tenute, a partire dal 2005, a redigere i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Conseguentemente il presente bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. è stato elaborato in base agli IAS/IFRS, così come i dati comparativi relativi all'esercizio 2004 con la sola prevista esclusione degli IAS 32 e 39 sugli strumenti finanziari, applicati a partire dal 1° gennaio 2005. L'impatto derivante dall'applicazione di questi due principi è descritto nelle note illustrative.

I principi e le interpretazioni di riferimento sono quelli omologati dalla Commissione Europea alla data del 31 dicembre 2005.

Si ricorda che Italmobiliare S.p.A. aveva aderito all'opzione di applicare fin dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005 i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali. In tale occasione è stato fornito, in una appendice separata, il documento di transizione contenente le opzioni relative alla prima adozione e la riconciliazione 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. Il documento di transizione, riportato in una specifica sezione delle note illustrative al presente bilancio, è stato reso pubblico unitamente all'esito della revisione completa da parte della Società di revisione che ha espresso un giudizio di conformità ai principi e ai criteri definiti dall'art. 82 del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con Delibera n° 14990 del 14 aprile 2005.

A seguito della ridefinizione del contenuto di alcune voci di stato patrimoniale e di conto economico, i prospetti contabili 2004 pubblicati ai fini comparativi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 contengono alcune riclassifiche rispetto ai prospetti contabili riportati nel documento di transizione. Tali riclassifiche, così come alcune modifiche nell'applicazione degli IAS 32 e 39, a partire dal 1° gennaio 2005, sono analiticamente presentate nelle note illustrative.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Informazioni sulla gestione

Anche nel 2005 l'economia mondiale ha mantenuto, per il terzo anno consecutivo, un'espansione sostenuta, sia pure con squilibri tra le varie aree geografiche. Come negli anni precedenti, l'espansione è stata trainata dagli Stati Uniti, dai paesi emergenti asiatici e dalle aree in via di sviluppo, mentre la zona euro ha registrato risultati deboli, con alcune differenziazioni tra i paesi che la compongono.

La vivacità della produzione e degli scambi internazionali è stata solo in parte compressa dall'ulteriore aumento dei prezzi petroliferi e delle materie prime. L'inflazione è rimasta sotto controllo grazie all'aumento della produttività e della concorrenza dei paesi emergenti.

Negli Stati Uniti si è assistito ad un inasprimento della politica monetaria, però il rialzo dei tassi a breve, se ha da un lato contribuito al rafforzamento del dollaro, non ha avuto influenza sui tassi a più lungo termine, che sono rimasti su valori piuttosto bassi così come tutta la struttura dei tassi della zona euro. Questo ha contribuito all'ulteriore progresso del valore degli *assets*, sia finanziari sia reali.

In tale contesto il Gruppo Italmobiliare ha potenziato il settore dei materiali da costruzione con lo sviluppo nei paesi emergenti, ha incrementato la propria presenza nei paesi dell'est europeo anche grazie al gruppo Sirap Gema nell'imballaggio alimentare, ha saputo trarre profitto da numerose attività di investimenti e disinvestimenti nel settore finanziario e cogliere opportunità di crescita nel settore bancario.

Nell'esercizio 2005 il Gruppo Italmobiliare, ha realizzato un **utile netto totale** pari a 606,1 milioni di euro e un **utile attribuibile al Gruppo** pari a 211,3 milioni di euro, contro rispettivamente 526,4 milioni di euro e 191,5 milioni di euro nel 2004, corrispondenti quindi ad una variazione del 15,1% e del 10,3%.

Le altre principali risultanze economiche dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 sono:

- **Ricavi:** 5.265,7 milioni di euro, rispetto a 4.773,0 milioni di euro nel 2004 (+10,3%);
- **Margine operativo lordo corrente:** 1.218,3 milioni di euro, rispetto a 1.142,1 milioni di euro nel 2004 (+6,7%);
- **Margine operativo lordo:** 1.203,9 milioni di euro, rispetto a 1.154,3 milioni di euro nel 2004 (+4,3%);
- **Risultato operativo:** 822,1 milioni di euro, rispetto a 836,9 milioni di euro nel 2004 (-1,8%);
- **Proventi e oneri finanziari:** oneri netti pari a 35,7 milioni di euro, rispetto a oneri netti per 65,9 milioni di euro nel 2004 (in miglioramento del 45,9%);
- **Risultato ante imposte:** 807,1 milioni di euro, rispetto a 793,3 milioni di euro nel 2004 (+1,7%).

Al 31 dicembre 2005 il **Patrimonio netto totale** è pari a 5.916,7 milioni di euro, che si confronta con 3.976,1 milioni di euro al 31 dicembre 2004 e 4.459,8 milioni di euro all'1 gennaio 2005 dopo l'applicazione degli IAS 32 e 39.

Nell'esercizio 2005 sono stati realizzati **investimenti** finanziari e industriali per 1.253,7 milioni di euro, in forte crescita rispetto ai 439,3 milioni di euro del 2004.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2005 è pari a 1.896,1 milioni di euro, mentre a fine dicembre 2004 era di 1.312,5 milioni di euro e, dopo l'applicazione degli IAS 32 e 39, al 1° gennaio 2005 di 1.470,3 milioni di euro.

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il gearing è leggermente diminuito passando dal 33% a fine dicembre 2004 al 32,05% a fine dicembre 2005.

---

## Andamento del Gruppo

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

- il **settore materiali da costruzione**, costituito dal gruppo Italcementi (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) ha operato in mercati che hanno continuato a beneficiare di condizioni prevalentemente favorevoli. In tale contesto, il gruppo ha realizzato nell'esercizio 2005 un aumento dei ricavi consolidati del 10,4% grazie alla crescita in quasi tutti i paesi maturi (ad eccezione di Italia e Grecia), al forte incremento nei paesi emergenti e al consolidamento nel corso dell'anno di Suez Cement Company e Asec Cement Company in Egitto (a parità di perimetro e cambi l'aumento sarebbe stato del 4,3%). A fronte del progresso dei ricavi, il margine operativo lordo corrente e il margine operativo lordo hanno registrato una crescita rispettivamente del 5,7% e del 3,7%, avendo beneficiato in modo significativo del consolidamento delle attività in Egitto, che ha più che compensato il deciso calo dell'Italia, ove i margini sono stati pesantemente condizionati dall'aggravio dei costi operativi e da un negativo effetto volumi e prezzi di vendita. Il risultato operativo ha registrato una flessione rispetto all'esercizio precedente del 2,9% per l'incremento degli ammortamenti, principalmente legato all'effetto perimetro. Il miglioramento delle componenti finanziarie e fiscali hanno contribuito a realizzare, dopo un utile di terzi di 149,4 milioni di euro (114,5 milioni di euro nel 2004), un utile netto attribuibile al gruppo pari a 391,2 milioni di euro, in crescita dell'11,5% rispetto al 2004 (350,9 milioni di euro);
- il **settore imballaggio e isolamento**, costituito dal gruppo Sirap Gema, ha fatto registrare un incremento dei ricavi del 7,8% sull'esercizio precedente, grazie all'aumento dei prezzi di vendita e alla buona performance della controllata Petruzalek, operante nei paesi dell'est europeo. Il risultato operativo è in consistente aumento passando da 15,0 a 17,1 milioni di euro (+13,7%), mentre l'utile netto di 7,9 milioni di euro risulta in calo rispetto agli 8,3 milioni di euro del 2004 (-5,1%) a causa della componente fiscale, che ha inciso per 7,5 milioni di euro, contro 5,3 milioni di euro nel 2004;
- il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato nel 2005 un utile netto di 91,9 milioni di euro in aumento del 4,3% rispetto al 2004 (88,1 milioni di euro) grazie ai migliori proventi netti dalle partecipazioni, che includono l'incasso dell'aggiustamento prezzo di 6,2 milioni di euro legato alla cessione di SAB Autoservizi, avvenuta nel 2002;
- il **settore bancario** raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco e non include più Finter Bank France (riclassificata nel settore immobiliare, servizi e attività varie), perché, come indicato nelle precedenti relazioni, ha rinunciato volontariamente alla licenza bancaria con effetto 30 giugno 2005 ed ha cessato ogni attività operativa. Il settore ha registrato un utile netto di 6,4 milioni di euro, rispetto a 5,7 milioni di euro nell'esercizio precedente (+11,8%) a parità di perimetro. Tale risultato sintetizza un consistente miglioramento del margine di intermediazione (+16,7%), tuttavia parzialmente compensato da un incremento delle spese per il personale, legato a oneri derivanti da un programma di ristrutturazione organizzativa;
- il **settore immobiliare, servizi e altri** non ha, nel contesto globale del gruppo, un grosso rilievo. I risultati di questo settore sono in diminuzione nei confronti del 2004, che aveva beneficiato della vendita e della relativa plusvalenza di un importante immobile. I ricavi scendono da 5,7 milioni di euro a 2,6 milioni di euro e l'utile netto da 2,6 milioni di euro a 0,4 milioni di euro.

La capogruppo **Italmobiliare S.p.A.**, che redige il proprio bilancio 2005 secondo i principi contabili nazionali, ha realizzato nell'esercizio un utile netto di 71,3 milioni di euro, che si confronta con 76,4 milioni di euro nel 2004. Questo risultato beneficiava però, come più volte evidenziato, di 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, e quindi nel confronto omogeneo l'esercizio 2005 registra un incremento del 17,8%.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Sintesi bilancio consolidato

(milioni di euro)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>5.265,7</b>	<b>4.773,0</b>	<b>10,3</b>
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>1.218,3</b>	<b>1.142,1</b>	<b>6,7</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,1</i>	<i>23,9</i>	
Altri oneri e proventi	(14,4)	12,2	n.s.
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.203,9</b>	<b>1.154,3</b>	<b>4,3</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>22,9</i>	<i>24,2</i>	
Ammortamenti	(379,2)	(315,4)	(20,2)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(2,6)	(2,0)	(26,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>822,1</b>	<b>836,9</b>	<b>(1,8)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,6</i>	<i>17,5</i>	
Proventi/oneri finanziari	(35,7)	(65,9)	45,9
Risultato società valutate a patrimonio netto	20,7	22,3	(7,4)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>807,1</b>	<b>793,3</b>	<b>1,7</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,3</i>	<i>16,6</i>	
Imposte dell'esercizio	(201,0)	(266,9)	24,7
<b>Utile netto</b>	<b>606,1</b>	<b>526,4</b>	<b>15,1</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,5</i>	<i>11,0</i>	
<b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>211,3</b>	<b>191,5</b>	<b>10,3</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,0</i>	<i>4,0</i>	
Utile netto attribuibile a terzi	394,8	334,9	17,9
Flussi finanziari dell'attività operativa	792,1	736,5	
Flussi per investimenti	1253,7	439,3	

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	31.12.2005	01.01.2005*	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Patrimonio netto totale	5.916,7	4.459,8	3.976,1	483,7
Patrimonio netto parte di Gruppo	2.696,3	2.204,7	1.798,1	406,6
Indebitamento finanziario netto	1.896,1	1.470,3	1.312,5	157,8

\* inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

La situazione completa delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento è rappresentata nelle note illustrative. L'inserimento più rilevante riguarda le attività in Egitto: le società che compongono il gruppo Suez Cement Company (precedentemente valutate con il metodo del patrimonio netto) e Asec Cement Company, consolidate integralmente rispettivamente dal 1° aprile e dal 1° agosto 2005. Sono state consolidate integralmente anche le recenti acquisizioni realizzate in Italia: Cemill S.p.A. e Calcestruzzi Lamoni Beton S.p.A., dal mese di maggio e Cementificio di Montalto S.p.A. dal mese di luglio.

## Sintesi dei risultati trimestrali

(milioni di euro)	Esercizio 2005	4° trimestre 2005	3° trimestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
<b>Ricavi</b>	5.265,7	1.345,1	1.388,6	1.490,8	1.041,2
<i>Variazione % verso 2004</i>	10,3	15,3	13,6	12,2	(1,4)
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	1.218,3	310,5	373,3	372,2	162,3
<i>Variazione % verso 2004</i>	6,7	23,6	13,6	2,3	(18,3)
<i>% sui ricavi</i>	23,1	23,1	26,9	24,9	15,6
Altri oneri e proventi	(14,4)	(9,7)	(3,1)	(11,7)	10,1
<b>Margine operativo lordo</b>	1.203,9	300,8	370,2	360,5	172,4
<i>Variazione % verso 2004</i>	4,3	11,3	13,5	0,8	(14,0)
<i>% sui ricavi</i>	22,9	22,4	26,7	24,1	16,6
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(381,8)	(106,9)	(102,8)	(93,4)	(78,7)
<b>Risultato operativo</b>	822,1	193,9	267,4	267,1	93,7
<i>Variazione % verso 2004</i>	(1,8)	3,8	7,9	(4,8)	(23,0)
<i>% sui ricavi</i>	15,6	14,4	19,3	17,8	9,0
Proventi/oneri finanziari	(35,7)	5,2	(17,7)	(6,5)	(16,6)
Risultato società valutate a patrimonio netto	20,7	2,6	3,7	9,0	5,3
<b>Risultato ante imposte</b>	807,1	201,7	253,4	269,6	82,4
<i>% sui ricavi</i>	15,3	15,0	18,3	18,0	7,9
Imposte dell'esercizio	(201,0)	(19,1)	(80,4)	(76,1)	(25,5)
<b>Utile netto</b>	606,1	182,6	173,0	193,5	56,9
<i>% sui ricavi</i>	11,5	13,6	12,5	12,9	5,5
<b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>	211,3	59,0	57,7	76,4	18,2
<i>% sui ricavi</i>	4,0	4,4	4,2	5,1	1,8
Utile netto attribuibile a terzi	394,8	123,7	115,3	117,1	38,7
<b>Indebitamento finanziario netto a fine periodo</b>	1.896,1	1.896,1	2.274,2	1.817,7	1.500,1

Complessivamente positivo è stato l'andamento del quarto trimestre 2005 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il fatturato e il margine operativo corrente hanno evidenziato una crescita del 15,3% e del 23,6%, anche grazie all'apporto delle società egiziane del settore dei materiali da costruzione, consolidate integralmente nel corso del 2005, e a una ripresa della redditività in Italia.

Il margine operativo lordo e il risultato operativo del trimestre (rispettivamente +11,3% e +3,8%) hanno risentito di accantonamenti per oneri di ristrutturazione nelle unità francesi e belghe del settore dei materiali da costruzione (22 milioni di euro).

Sostanzialmente invariati i livelli reddituali del settore dell'isolamento e dell'imballaggio alimentare.

Il risultato netto complessivo evidenzia infine un miglioramento del 47,3% rispetto al quarto trimestre 2004 sia per un miglioramento dei proventi finanziari nel loro complesso, sia per un minor carico delle imposte legate anche all'applicazione di nuove norme fiscali di taluni paesi in cui il Gruppo opera.



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Ricavi e risultati operativi

### Contribuzione ai ricavi consolidati

(milioni di euro)	2005		2004		Variazione	
		%		%	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>
<b>Settore di attività</b>						
Materiali da costruzione	4.995,1	94,9	4.523,3	94,8	10,4	4,3
Imballaggio e isolamento	166,0	3,2	153,9	3,2	7,8	6,9
Finanziario	57,6	1,1	48,5	1,0	18,8	18,8
Bancario <sup>3</sup>	45,5	0,8	42,5	0,9	7,2	7,5
Immobiliare, servizi e altri	1,5	-	4,8	0,1	(67,9)	(67,9)
<b>Totale</b>	<b>5.265,7</b>	<b>100,0</b>	<b>4.773,0</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>	<b>4,5</b>
<b>Area geografica</b>						
Unione europea	3.473,7	65,9	3.447,6	72,2	0,8	0,9
Altri paesi europei	358,2	6,8	258,7	5,4	38,5	24,1
Nord America	603,1	11,5	553,6	11,6	8,9	8,9
Asia	242,4	4,6	218,7	4,6	10,9	10,0
Africa	462,3	8,8	203,7	4,3	126,9	6,5
Trading	126,0	2,4	90,7	1,9	38,9	38,5
<b>Totale</b>	<b>5.265,7</b>	<b>100,0</b>	<b>4.773,0</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>	<b>4,5</b>

<sup>1</sup> storico

<sup>2</sup> perimetro e cambi costanti

<sup>3</sup> il settore bancario comprende nel 2004 anche Finter Bank France, riclassificata nel 2005 nel settore immobiliare, servizi e altri

### Ricavi e risultato operativo per settore e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Mol corrente		Margine operativo		Risultato operativo	
	2005	Var. %	2005	Var. %	2005	Var. %	2005	Var. %
<b>Settore di attività</b>								
Materiali da costruzione	4.999,6	10,4	1.152,8	5,7	1.136,6	3,7	765,8	(2,9)
Imballaggio e isolamento	166,0	7,8	24,5	14,1	24,5	10,4	17,1	13,7
Finanziario	101,7	6,7	72,3	5,3	73,9	(0,5)	73,8	(0,5)
Bancario <sup>1</sup>	45,5	6,9	11,4	n.s.	11,3	n.s.	8,4	n.s.
Immobiliare, servizi e altri	2,5	(55,7)	(1,4)	n.s.	(1,1)	n.s.	(1,3)	n.s.
Eliminazioni intersettoriali	(49,6)	(4,6)	(41,3)	(6,7)	(41,3)	6,7	(41,7)	(5,8)
<b>Totale</b>	<b>5.265,7</b>	<b>10,3</b>	<b>1.218,3</b>	<b>6,7</b>	<b>1.203,9</b>	<b>4,3</b>	<b>822,1</b>	<b>1,8</b>
<b>Area geografica</b>								
Unione europea	3.553,2	0,8	731,6	(11,1)	731,7	(12,4)	511,0	(18,6)
Altri paesi europei	379,4	35,5	95,4	51,4	96,5	65,3	68,2	105,2
Nord America	603,1	8,9	130,9	8,9	129,3	7,3	91,5	12,7
Asia	259,6	11,1	66,6	(7,8)	66,8	(8,5)	39,9	(14,3)
Africa	485,4	n.s.	220,2	n.s.	203,7	115,6	139,1	77,6
Trading e altri	210,8	47,1	5,0	82,6	7,3	95,4	3,8	n.s.
Eliminazioni tra aree	(225,8)	34,2	(31,4)	(6,6)	(31,4)	2,0	(31,4)	2,0
<b>Totale</b>	<b>5.265,7</b>	<b>10,3</b>	<b>1.218,3</b>	<b>6,7</b>	<b>1.203,9</b>	<b>4,3</b>	<b>822,1</b>	<b>(1,8)</b>

n.s.: non significativo

<sup>1</sup> il settore bancario comprende nel 2004 anche Finter Bank France, riclassificata nel 2005 nel settore immobiliare, servizi e altri

---

All'aumento dei ricavi, pari al 10,3% rispetto al 2004, hanno concorso:

- l'evoluzione positiva dell'attività, con un contributo del 4,5%;
- le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, con un effetto netto positivo del 5,0%;
- l'effetto cambio, positivo, riferibile principalmente all'apprezzamento della lira turca nei confronti dell'euro, pari allo 0,8%.

Il settore dei materiali da costruzione ha evidenziato una crescita complessiva del 10,4% (+ 4,3% a parità di perimetro e cambi) con volumi in aumento crescenti sia nel comparto del cemento-clinker sia in quello del calcestruzzo.

Il settore dell'imballaggio alimentare e isolamento termico ha evidenziato un miglioramento del 7,8% (+ 6,9% a parità di area e cambi) a cui hanno contribuito positivamente l'andamento dei prezzi nel comparto alimentare e l'incremento dei volumi, nell'ultima parte dell'esercizio, per il comparto dell'isolamento termico. Positiva è stata la crescita del gruppo Petruzalek.

Allo sviluppo globale dell'attività hanno contribuito in modo rilevante tutte le zone geografiche in cui opera il Gruppo, ad eccezione dell'Unione Europea dove l'incremento è stato modesto a seguito della flessione, leggera, registrata in Italia e, più marcata, in Grecia.

La crescita dei ricavi per l'ampliamento dell'area di consolidamento è attribuibile principalmente all'apporto delle attività in Egitto (gruppo Suez Cement Company e Asec Cement Company), mentre decisamente più contenuto è stato l'effetto indotto dalle nuove acquisizioni in Italia. L'evoluzione delle attività egiziane è stata comunque favorevole, sia per i volumi, sia per i prezzi di vendita.

L'andamento dei tassi di cambio sui ricavi ha avuto un effetto positivo pari a circa 39,7 milioni di euro, sostanzialmente riferibile alla Turchia (circa 37 milioni di euro). Del tutto trascurabile è stato invece l'effetto cambi con il dollaro USA.

Il **marginale operativo lordo corrente** e il **marginale operativo lordo**, in crescita rispettivamente di 76,2 milioni di euro (+6,7%) e di 49,5 milioni di euro (+4,3%) rispetto al 2004, hanno beneficiato in modo significativo del consolidamento delle attività in Egitto (gruppo Suez Cement dal 1° aprile 2005 e Asec Cement dal 1° agosto 2005). Il contributo delle società egiziane ha più che compensato il deciso calo dell'Italia dove i margini sono stati pesantemente condizionati dall'aggravio dei costi operativi (in particolare di quelli variabili) e da un negativo effetto volumi e prezzi di vendita.

Il rapporto percentuale del marginale operativo lordo corrente sui ricavi è diminuito, nei confronti del 2004, dal 23,9% al 23,1%.

Il marginale operativo lordo è stato inoltre gravato da oneri non ricorrenti per complessivi 37,5 milioni di euro, per i piani di riorganizzazione nel settore dei materiali da costruzione (in Francia e Belgio) e un piano di uscite incentivate relative alla società egiziana di Tourah.

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti superiori a quelli del 2004 a seguito principalmente dell'ampliamento dell'area di consolidamento (379,2 milioni di euro rispetto a 315,4 milioni di euro), ha subito un calo, rispetto al 2004, del 1,8%, con una riduzione del rapporto percentuale sui ricavi dal 17,5% al 15,6%.

I risultati di gestione hanno registrato una sensibile crescita in Turchia e, in misura apprezzabile, ma più contenuta, in Nord America e Bulgaria. Flessione a livello di risultato operativo, rispetto al 2004, è stata invece registrata in Italia, in Francia, peraltro in relazione ad oneri non ricorrenti di ristrutturazione, Thailandia e Grecia.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Oneri finanziari e altre componenti

Gli **oneri finanziari**, al netto dei proventi, hanno registrato, a livello consolidato, un sensibile calo (-30,3 milioni di euro), con una incidenza sui ricavi diminuita dall'1,4% del 2004 all'0,7%.

Nel complesso questa diminuzione è prevalentemente dovuta a effetti cambio positivi, all'effetto della diluizione della partecipazione del gruppo in Suez Cement Company a seguito dell'aumento di capitale realizzato a fine dicembre, a plusvalenze sulla cessione di partecipazioni, tra cui occorre segnalare la cessione di Gemina da parte di Italcementi (+7,0 milioni di euro) e al maggior flusso di dividendi.

Gli oneri finanziari netti direttamente connessi con l'indebitamento finanziario, ammontano a 83,4 milioni di euro e sono sostanzialmente in linea con quelli del precedente esercizio. Essi recepiscono anche gli effetti delle acquisizioni in Egitto (oneri per il finanziamento delle operazioni e oneri finanziari delle società neo-consolidate).

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto**, pari a 20,7 milioni di euro (22,3 milioni di euro), è in buona parte attribuibile al gruppo Suez Cement Company, consolidato con il metodo del patrimonio netto fino al 31 marzo 2005. I risultati di Suez includono effetti fiscali positivi per 6,5 milioni di euro, principalmente legati alla riduzione dell'aliquota fiscale locale a partire dal 1° gennaio 2005.

## Risultato netto

Il **risultato ante imposte** è stato pari a 807,1 milioni di euro, in aumento dell'1,7% rispetto al 2004.

Il carico per imposte dell'esercizio 2005, pari a 201,0 milioni di euro e in forte calo rispetto al valore 2004 (266,8 milioni di euro), include un effetto positivo straordinario di 42,8 milioni di euro dovuto all'applicazione del trattamento fiscale dei Titoli Subordinati a Durata Indeterminata definito in Francia nella "Loi de finances 2006". Gli oneri fiscali riflettono anche la conclusione positiva di alcuni contenziosi fiscali in Grecia e in Spagna, con ripresa di accantonamenti precedentemente stanziati.

L'utile netto attribuibile al Gruppo, dopo un utile di terzi pari a 394,8 milioni di euro (334,9 milioni di euro nel 2004), è stato di 211,3 milioni di euro, in crescita dell'10,3% rispetto al 2004 (191,5 milioni di euro).

## Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari riclassificati

(milioni di euro)	31.12.2005	01.01.2005*	Esercizio 2004
<i>Immobilizzazioni finanziarie nette</i> <sup>1</sup>	1.643,8	1.481,7	994,8
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali nette</i>	5.920,2	4.208,4	4.208,4
Immobilizzazioni nette	7.564,0	5.690,1	5.203,2
Capitale di esercizio	1.135,7	1.015,2	867,4
<b>Capitale netto investito</b>	<b>8.699,7</b>	<b>6.705,3</b>	<b>6.070,6</b>
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>	2.696,3	2.204,7	1.798,1
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	3.220,4	2.255,1	2.178,0
Patrimonio netto totale	5.916,7	4.459,8	3.976,1
Fondi	886,9	775,2	782,0
Indebitamento finanziario netto	1.896,1	1.470,3	1.312,5
<b>Totale copertura</b>	<b>8.699,7</b>	<b>6.705,3</b>	<b>6.070,6</b>

\* inclusa applicazione IAS 32 e 39

<sup>1</sup> al netto della parte inclusa nell'indebitamento finanziario netto

## Indebitamento finanziario netto

L'applicazione degli IAS 32 e 39 al 1° gennaio 2005 ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2004, una variazione dell'indebitamento finanziario netto da 1.312,5 milioni di euro a 1.470,3 milioni di euro, con un incremento di 157,8 milioni di euro, analizzato nelle note illustrative.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2005, pari a 1.896,1 milioni di euro, è cresciuto di 425,7 milioni di euro rispetto al 1° gennaio 2005 (dopo applicazione dei nuovi principi IAS 32 e 39).

Tale incremento, in presenza di elevati flussi generati dalla gestione (792,1 milioni di euro) trae sostanzialmente origine dai rilevanti investimenti realizzati nel 2005 (1.253,7 milioni di euro in totale) e dal consolidamento dell'indebitamento delle società acquisite nel periodo (174,3 milioni di euro).

## Composizione dell'indebitamento finanziario netto

(milioni di euro)	31.12.2005	01.01.2005*	31.12.2004
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	(1.261,9)	(955,6)	(942,8)
Debiti finanziari a breve termine	1.142,1	654,3	563,8
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(375,3)	(342,7)	(329,6)
Passività finanziarie a medio/lungo termine	2.391,2	2.114,3	2.021,1
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.896,1</b>	<b>1.470,3</b>	<b>1.312,5</b>
<i>Variazione verso 1/01/2005</i>	<i>425,8</i>		
<i>Variazione verso 31/12/2004 (IAS 32 e 39)</i>		<i>157,8</i>	

\* inclusa applicazione IAS 32 e 39

## Indici finanziari

(valori assoluti in milioni di euro)	31.12.2005	01.01.2005*
Indebitamento finanziario netto	1.896,1	1.470,3
Patrimonio netto consolidato	5.916,7	4.459,8
<b>Gearing</b>	<b>32,05%</b>	<b>32,97%</b>
Indebitamento finanziario netto	1.896,1	1.470,3
Mol ante altri proventi e oneri	1.218,3	1.142,1
<b>Leverage</b>	<b>1,56</b>	<b>1,29</b>

\* inclusa applicazione IAS 32 e 39

## Patrimonio netto

Come già segnalato nelle precedenti relazioni infrannuali e analizzato nelle note illustrative, l'applicazione degli IAS 32 e 39 dal 1° gennaio 2005 ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2004, un aumento del patrimonio netto totale di 483,7 milioni di euro.

Il patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2005, ha registrato, rispetto al 1° gennaio 2005, elaborato con l'applicazione degli IAS 32 e 39, un aumento di 1.456,9 milioni di euro, riferibile per 491,6 milioni di euro al patrimonio di Gruppo e per 965,3 milioni di euro a quello di terzi. Le principali variazioni del patrimonio netto complessivo, analiticamente riportate nel "Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato", hanno riguardato, relativamente agli incrementi, l'utile dell'esercizio (606,1 milioni di euro), l'incremento della riserva di fair value (348,5 milioni di euro), l'incremento della riserva di conversione (266,4 milioni di euro) e di consolidamento (159,8

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

milioni di euro) e l'aumento di capitale sociale di Suez (230,5 milioni di euro). I principali movimenti in diminuzione sono stati invece originati dai dividendi distribuiti (153,5 milioni di euro) e dall'acquisto di azioni proprie (0,9 milioni di euro).

Al 31 dicembre 2005 Italmobiliare S.p.A. deteneva n. 911.131 azioni proprie ordinarie (4,11% del capitale rappresentato da azioni ordinarie) e n. 28.500 azioni proprie di risparmio (0,17% del capitale rappresentato da azioni di risparmio).

## Sintesi dei flussi finanziari

(milioni di euro)	31.12.2005	31.12.2004
Indebitamento finanziario netto al 1.01.2004		(1.600,0)
Indebitamento finanziario netto al 31.12.2004	(1.312,5)	
Applicazione IAS 32 e 39	(157,8)	
Indebitamento finanziario netto all'1.1.2005	(1.470,3)	
Flussi dell'attività operativa	792,1	736,5
<i>Investimenti:</i>		
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	(479,9)	(333,8)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(773,8)	(105,5)
Flussi per investimenti	(1.253,7)	(439,3)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	110,8	54,7
Dividendi distribuiti	(153,5)	(129,8)
Acquisto azioni proprie <sup>1</sup>	(11,2)	
Indebitamento netto di società acquistate	(174,3)	(5,3)
Aumento di capitale Suez (azionisti terzi)	230,5	
Altri	33,5	70,7
Variazione indebitamento finanziario netto	(425,8)	287,5
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	(1.896,1)	(1.312,5)

<sup>1</sup> da parte di Italmobiliare e Italcementi

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	<b>Informazioni sulla gestione</b>	<b>13</b>
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Investimenti per settore di attività e area geografica

	Investimenti in imm. finanziarie		Investimenti in imm. materiali		Investimenti in imm. immateriali		Totale investimenti	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
(milioni di euro)								
<b>Settore di attività</b>								
Materiali da costruzione	746,3	57,9	450,5	326,8	11,8	15,8	1.208,6	400,5
Imballaggio e isolamento	-	0,2	12,7	11,3	1,3	0,9	14,0	12,4
Finanziario	29,0	46,5	0,1	0,2	-	-	29,1	46,7
Bancario <sup>1</sup>	-	-	0,4	1,7	0,6	-	1,0	1,7
Immobiliare, servizi e altri	-	0,7	0,3	0,1	-	-	0,3	0,8
<b>Totale</b>	<b>775,3</b>	<b>105,3</b>	<b>464,0</b>	<b>340,1</b>	<b>13,7</b>	<b>16,7</b>	<b>1.253,0</b>	<b>462,1</b>
Variazione debiti per immob.	(1,5)	0,2	2,2	(23,0)	-	-	0,7	(22,8)
<b>Totale</b>	<b>773,8</b>	<b>105,5</b>	<b>466,2</b>	<b>317,1</b>	<b>13,7</b>	<b>16,7</b>	<b>1.253,7</b>	<b>439,3</b>
<b>Area geografica</b>								
Unione europea	156,9	64,8	309,3	247,6	11,8	12,2	478,0	324,6
Altri paesi europei	0,8	-	20,5	15,9	0,7	0,1	22,0	16,0
Nord America	-	-	71,0	40,6	-	-	71,0	40,6
Asia	1,3	1,1	16,9	13,7	-	0,1	18,2	14,9
Africa	487,0	0,5	32,0	15,8	-	-	519,0	16,3
Trading e altri	129,3	38,9	14,3	6,5	1,2	4,3	144,8	49,7
<b>Totale</b>	<b>775,3</b>	<b>105,3</b>	<b>464,0</b>	<b>340,1</b>	<b>13,7</b>	<b>16,7</b>	<b>1.253,0</b>	<b>462,1</b>
Variazione debiti per immob.	(1,5)	0,2	2,2	(23,0)	-	-	0,7	(22,8)
<b>Totale</b>	<b>773,8</b>	<b>105,5</b>	<b>466,2</b>	<b>317,1</b>	<b>13,7</b>	<b>16,7</b>	<b>1.253,7</b>	<b>439,3</b>

<sup>1</sup> il settore bancario comprende nel 2004 anche Finter Bank France, riclassificata nel 2005 nel settore immobiliare, servizi e altri

L'esercizio in esame è stato caratterizzato da un livello di investimenti finanziari e industriali, particolarmente elevato. Gli investimenti complessivi sono stati infatti pari a 1.253,7 milioni di euro rispetto a 439,3 milioni di euro nel 2004.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, pari a 466,2 milioni di euro (317,1 milioni di euro nel 2004), sono stati finalizzati al potenziamento e alla razionalizzazione della struttura industriale ed hanno principalmente riguardato l'Unione Europea (in particolare Italia, Francia e Spagna), il Nord America e l'Egitto interessando prevalentemente il settore materiali da costruzione e, in misura molto inferiore, il settore imballaggio e isolamento.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie, pari a 773,8 milioni di euro (105,5 milioni di euro nel 2004), sono stati per la maggior parte realizzati nel settore dei materiali da costruzione con le acquisizioni effettuate in Egitto e in Italia. Altri di minore dimensione sono stati effettuati nel settore finanziario.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Settore materiali da costruzione

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

(milioni di euro)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>4.999,6</b>	<b>4.527,5</b>	<b>10,4</b>
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>1.152,7</b>	<b>1.090,8</b>	<b>5,7</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,1</i>	<i>24,1</i>	
Altri oneri e proventi	(16,1)	5,4	n.s.
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.136,6</b>	<b>1.096,2</b>	<b>3,7</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>22,7</i>	<i>24,2</i>	
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(370,8)	(307,7)	(20,5)
<b>Risultato operativo</b>	<b>765,8</b>	<b>788,5</b>	<b>(2,9)</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,3</i>	<i>17,4</i>	
Proventi/oneri finanziari	(48,9)	(81,5)	40,0
Risultato società valutate a patrimonio netto	18,6	20,1	(7,2)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>735,5</b>	<b>727,0</b>	<b>1,2</b>
Imposte dell'esercizio	(195,0)	(261,7)	25,6
<b>Utile netto</b>	<b>540,6</b>	<b>465,3</b>	<b>16,2</b>
<b>Utile netto attribuibile al gruppo</b>	<b>391,2</b>	<b>350,9</b>	<b>11,5</b>
Utile netto attribuibile a terzi	149,4	114,5	30,5
Flussi finanziari dell'attività operativa	722,9	704,7	2,6
Flussi per investimenti	1.209,4	377,7	>100

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	31.12.2005	01.01.2005*	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Patrimonio netto totale	4.356	3.185	3.090	95
Patrimonio netto di gruppo	3.037	2.490	2.399	91
Indebitamento finanziario netto	2.215	1.736	1.569	167
Numero dipendenti alla fine del periodo	21.854	17.377	17.377	

\* inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

Il settore delle costruzioni ha continuato a beneficiare delle favorevoli condizioni prevalenti sui mercati finanziari, mettendo a segno un altro anno di espansione in quasi tutti i maggiori mercati del gruppo.

Nel Nord America, nonostante fossero diffuse le aspettative di una inversione ciclica, nel 2005 si è registrata una nuova eccezionale espansione (a consuntivo la crescita ha sfiorato il 5%) con dinamiche però assai meno brillanti nei mercati regionali ove opera il gruppo.

Nella zona euro, le posizioni cicliche nei singoli mercati nazionali, ove il gruppo è presente, hanno teso a divaricarsi leggermente con, da un lato, la Francia, il Belgio e la Spagna in ancora robusta espansione, e dall'altro la Grecia in arretramento mentre l'attività delle costruzioni in Italia è rimasta

sostanzialmente stabile in prossimità dei valori di picco.

Nei paesi emergenti, ove opera il gruppo, il quadro settoriale si presenta ovunque favorevole, in molti casi in misura eccezionale, grazie alla fase di sostenuto sviluppo dell'attività economica che caratterizza al momento tutta l'area.

## Andamento del settore

(volumi di vendita)	Esercizio 2005*	Variaz. % sull'esercizio 2004	
		storico	a perimetro omogeneo
Cemento e clinker (milioni di tonnellate)	56,3	17,0	2,6
Inerti ** (milioni di tonnellate)	53,8	(5,1)	(3,0)
Calcestruzzo (milioni di m <sup>3</sup> )	21,0	0,7	1,1

\* i valori espressi sono relativi alle società consolidate con il metodo integrale e, pro-quota, alle società consolidate con il metodo proporzionale  
 \*\* escluse le uscite in conto lavorazione

Nel 2005, a parità di perimetro, i volumi di vendita del gruppo, comprese le esportazioni, hanno registrato un aumento nei segmenti **cemento-clinker** e calcestruzzo, mentre in flessione sono risultate le vendite di inerti.

La crescita, rispetto al 2004, nel segmento cemento-clinker è stata determinata da un positivo andamento in tutti i mercati emergenti e nell'attività di trading. In progresso marginale è risultata l'Unione Europea e in calo, contenuto, il Nord America.

Anche il miglioramento dei volumi di vendita nel **calcestruzzo** è stato sostenuto dai Paesi emergenti mentre una complessiva flessione è stata registrata nell'Unione Europea, come pure nel segmento degli **inerti**.

I **ricavi** globali hanno registrato un incremento del 10,4% rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è riferibile per il 4,3% all'evoluzione positiva dell'attività, per il 5,3% alle variazioni nell'area di consolidamento, mentre la variazione dei tassi di cambio ha avuto un effetto positivo dello 0,8%, sostanzialmente riferibile alla Turchia, mentre del tutto trascurabile è stato l'effetto cambi con il dollaro USA.

Il **marginale operativo lordo corrente** e il **marginale operativo lordo**, in crescita rispettivamente del 5,6% e del 3,6% rispetto al 2004, hanno beneficiato in modo significativo del consolidamento delle attività in Egitto (gruppo Suez Cement dal 1° aprile 2005 e Asec Cement dal 1° agosto 2005). Il contributo delle società egiziane ha più che compensato il deciso calo dell'Italia, dove i margini sono stati pesantemente condizionati dall'aggravio dei costi operativi (in particolare di quelli variabili) e da un negativo effetto volumi e prezzi di vendita. Escludendo l'apporto delle società egiziane, il margine operativo lordo corrente e il margine operativo lordo avrebbero evidenziato un calo rispettivamente del 5,7% e del 6,1% nel confronto con il precedente esercizio. Su entrambi i margini hanno inciso nel 2005 gli accantonamenti, effettuati a fine esercizio, per circa 14,5 milioni di euro, a seguito di emissioni di CO<sub>2</sub> superiori alle assegnazioni in applicazione della direttiva europea in materia. Il margine operativo lordo è stato inoltre gravato da oneri non ricorrenti per



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

complessivi 37,5 milioni di euro, concernenti i piani di riorganizzazione in Francia e Belgio e un piano di uscite incentivate relative alla società egiziana di Tourah.

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti superiori a quelli del 2004 a seguito principalmente dell'ampliamento dell'area di consolidamento, ha subito un calo, rispetto al 2004, del 2,9%, con una riduzione del rapporto percentuale sui ricavi dal 17,4% al 15,3%.

I risultati di gestione hanno registrato una sensibile crescita in Turchia e, in misura apprezzabile ma più contenuta, in Nord America, Bulgaria e nell'attività di trading di cemento e clinker. Oltre a quanto già indicato per l'Italia, una flessione a livello di risultato operativo, rispetto al 2004, è stata registrata in Francia, peraltro in relazione a oneri non ricorrenti di ristrutturazione, nonché in Thailandia e in Grecia.

Il **risultato ante imposte**, che è stato pari a 735,5 milioni di euro (in aumento dell'1,2% rispetto al 2004), ha beneficiato di oneri finanziari netti a livello consolidato in sensibile calo (- 32,6 milioni di euro pari al 40,0%), con una incidenza sui ricavi diminuita dall'1,8% all'1%.

Il carico per imposte dell'esercizio 2005, pari a 195,0 milioni di euro e in forte calo rispetto al valore 2004 (261,7 milioni di euro), include un effetto positivo straordinario di 42,8 milioni di euro dovuto all'applicazione del trattamento fiscale dei Titoli Subordinati a Durata Indeterminata definito in Francia nella "Loi de finances 2006" e la favorevole conclusione di alcuni contenziosi fiscali in Grecia e in Spagna, con ripresa di accantonamenti precedentemente stanziati.

L'**utile netto** attribuibile al gruppo, dopo un utile di terzi pari a 149,4 milioni di euro (114,5 milioni di euro nel 2004), è stato di 391,2 milioni di euro, in crescita dell'11,5% rispetto al 2004 (350,9 milioni di euro).

Gli **investimenti** complessivi finanziari e industriali, particolarmente elevati, sono stati 1.209,4 milioni di euro rispetto a 377,7 milioni di euro nel 2004.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, pari a 452,7 milioni di euro (303,8 milioni di euro nel 2004), sono stati finalizzati al potenziamento e alla razionalizzazione della struttura industriale e hanno principalmente riguardato l'Unione Europea (in particolare Italia, Francia e Spagna) il Nord America e l'Egitto.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie, pari a 744,9 milioni di euro, hanno principalmente riguardato le acquisizioni, più sotto illustrate nella sezione dei fatti di rilievo dell'esercizio, effettuate in Egitto e concernenti Suez Cement Company per 106 milioni di euro e Asec Cement per 491 milioni di euro. L'acquisto di partecipazioni in Italia nei settori del cemento e del calcestruzzo (Cemill S.p.A., Lamon Beton S.p.A. e Cementificio di Montalto S.p.A.) ha comportato un investimento complessivo di 69,8 milioni di euro, mentre l'acquisto di un'ulteriore quota dell'1,25% del capitale di Ciments Français è ammontato a 53,6 milioni di euro.

I consistenti investimenti e l'indebitamento delle società acquisite nel periodo hanno portato ad un incremento dell'**indebitamento finanziario netto** di 479,2 milioni di euro rispetto alla situazione al 1° gennaio 2005 (situazione ottenuta applicando gli IAS 32 e 39 alla situazione al 31 dicembre 2004).

Il **patrimonio netto** complessivo al 31 dicembre 2005, ha registrato, rispetto al 1° gennaio 2005 elaborato con l'applicazione degli IAS 32 e 39, un aumento di 1.171,0 milioni di euro, riferibile per 547,5 milioni di euro al patrimonio di gruppo e per 623,5 milioni di euro a quello di terzi.

## Andamento trimestrale

(milioni di euro)	Esercizio 2005	4° trimestre 2005	3° trimestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
Ricavi	4.999,6	1.278,8	1.322,9	1.407,7	990,2
<i>Variazione % verso 2004</i>	10,4	16,2	13,2	12,4	(1,6)
Margine operativo lordo corrente	1.152,7	302,8	353,2	341,2	155,6
<i>Variazione % verso 2004</i>	5,7	24,7	10,0	1,6	(18,5)
<i>% sui ricavi</i>	23,1	23,7	26,7	24,2	15,7
Margine operativo lordo	1.136,6	288,2	353,1	328,7	166,5
<i>Variazione % verso 2004</i>	3,7	13,5	10,5	-	(14,2)
<i>% sui ricavi</i>	22,7	22,5	26,7	23,4	16,8
Risultato operativo	765,8	184,5	253,1	238,0	90,1
<i>Variazione % verso 2004</i>	(2,9)	7,0	3,8	(6,4)	(23,5)
<i>% sui ricavi</i>	15,3	14,4	19,1	16,9	9,1
Risultato attribuibile al Gruppo	391,2	126,0	111,5	120,0	33,8
<i>% sui ricavi</i>	7,8	60,2	0,6	8,6	(33,6)
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	2.215,0	2.215,0	2.556,3	2.103,2	1.770,8

Il 4° trimestre del 2005 ha manifestato un andamento più favorevole di quello dei trimestri precedenti grazie anche al pieno effetto del consolidamento delle attività in Egitto.

Le vendite di cemento e clinker hanno registrato un incremento del 4,8%, a parità di perimetro, rispetto al quarto trimestre 2004, malgrado gli scioperi che hanno penalizzato in dicembre l'attività in Spagna. Generalmente positiva è stata anche l'evoluzione dei prezzi di vendita; in Italia, in particolare, si è confermata la ripresa dei ricavi unitari già emersa nel trimestre precedente. Escludendo l'apporto delle attività egiziane, i ricavi consolidati del gruppo sarebbero cresciuti del 6,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+5,9% nel terzo trimestre).

Nonostante la continua crescita dei costi operativi (soprattutto combustibile ed energia elettrica) e un impatto negativo di oltre 14 milioni di euro per accantonamenti relativi ad emissioni di CO<sub>2</sub> superiori alle assegnazioni dei diritti (in particolare in Italia), il margine operativo lordo corrente nel 4° trimestre è in sensibile aumento grazie all'apporto delle società egiziane (48 milioni di euro) e all'importante contributo dell'insieme dei paesi emergenti.

La crescita del margine operativo lordo e del risultato operativo è stata parzialmente ridimensionata nell'ultimo trimestre da oneri di ristrutturazione (per circa 20 milioni di euro) relativi al già citato piano di riorganizzazione e razionalizzazione delle attività amministrative e commerciali in Francia e in Belgio.

### Fatti significativi del periodo

Vengono di seguito illustrati i fatti più rilevanti dell'esercizio in esame, per alcuni dei quali si è già ampiamente riferito nelle relazioni infra-annuali del 2005.

Dall'inizio di aprile 2005, il gruppo, attraverso l'acquisto di un'ulteriore partecipazione, ha conseguito il controllo di **Sues Cement Company**, che, con l'apporto della società controllata Tourah Cement Company, è il primo operatore del settore cemento in Egitto. Dal 2001, l'investimento complessivo del gruppo per conseguire il controllo in Sues Cement è stato pari a circa 454 milioni di euro.

All'inizio del mese di agosto, è stato poi perfezionato l'accordo per l'acquisto della partecipazione di controllo (68,7%) nella società **Asec Cement Company** (quinto produttore cementiero egiziano e secondo in termini di esportazione). L'acquisizione è stata portata a termine da Suez Cement Company che ha successivamente lanciato un'offerta pubblica d'acquisto totalitaria a chiusura

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

della quale Suez è risultata detenere il 98,64% del capitale sociale di Asec Cement. L'operazione, realizzata da Suez Cement Company, corrisponde a un investimento di circa 491 milioni di euro ed è stata effettuata con l'utilizzo di risorse finanziarie disponibili localmente, finanziamenti bancari e versamenti in conto del successivo aumento di capitale di Suez Cement Company, erogati da investitori locali e stranieri e da Ciments Français S.A.

A seguito del sopra richiamato aumento di capitale di Suez Cement Company, pari a circa oltre 356 milioni di euro, la partecipazione di controllo del gruppo in Suez Cement si è attestata a circa il 51% a fine dicembre 2005.

Il gruppo ha siglato un accordo quadro con **Arabian Cement Company**, produttore di cemento in Arabia Saudita con una quota di mercato del 12%, per lo sviluppo congiunto di nuove iniziative. L'accordo quinquennale prevede che, oltre a intese di collaborazione tecnica e formazione, già iniziate alla fine del 2005, venga avviato uno studio di fattibilità tecnico-economica per la realizzazione di una nuova cementeria in quel paese, oltre alla definizione di possibili ulteriori programmi di sviluppo congiunti nell'area Mediorientale.

Nell'esercizio in esame sono state realizzate anche diverse acquisizioni in **Italia** nei segmenti **cemento e calcestruzzo** (Cemill S.p.A., Lamon Beton S.p.A. e Cementificio di Montalto S.p.A.), che hanno comportato un investimento complessivo di 69,8 milioni di euro; nel mese di luglio, è stato sottoscritto l'accordo per l'acquisizione di un **centro di macinazione** a Novi Ligure (AL).

Nel mese di dicembre 2005, Italcementi S.p.A. ha venduto la totalità della partecipazione detenuta in **Gemina S.p.A.**, pari al 2,062% del capitale ordinario, per un valore complessivo di circa 15 milioni di euro realizzando una plusvalenza di circa 7 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio, **Société Internationale Italcementi France S.A.** ha acquistato sul mercato 610.687 azioni Ciments Français con un investimento pari a circa 53,6 milioni di euro elevando la propria partecipazione dal 74,51% al 75,76% (86,54% dei diritti di voto) del capitale della società.

Nel 2005, Italcementi S.p.A. ha provveduto, in base alle specifiche autorizzazioni concesse al Consiglio di amministrazione dall'Assemblea degli Azionisti, ad acquistare, a servizio dei piani di stock option, n. 827.902 **azioni proprie ordinarie**, pari a circa lo 0,5% del capitale ordinario, per un controvalore complessivo di circa 10,2 milioni di euro. Al 31 dicembre 2005, le azioni ordinarie proprie erano n. 3.945.102, pari a circa il 2,23% del capitale ordinario.

## Andamento della gestione per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Risultato operativo		Totale investimenti	
	Esercizio 2005	Var. % vs. 2004	Esercizio 2005	Var. % vs. 2004	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Unione europea	3.303,1	0,6	432,1	(22,8)	435,0	264,9
Nord America	603,1	8,9	91,5	12,7	71,0	40,6
Asia	259,6	11,1	39,9	(14,3)	18,2	14,9
Mediterraneo-Paesi emergenti	805,6	84,0	197,7	96,8	539,6	30,4
Trading	210,8	47,1	12,8	58,2	13,1	8,2
Altri ed eliminazione per scambi tra aree	(182,6)	n.s.	(8,2)	n.s.	131,7	41,5
<b>Totale</b>	<b>4.999,6</b>	<b>10,4</b>	<b>765,8</b>	<b>(2,9)</b>	<b>1.208,6</b>	<b>400,5</b>
Variazione debiti per immobilizzazioni					0,8	(22,8)
<b>Totale</b>					<b>1.209,4</b>	<b>377,7</b>

Unione Europea: Italia, Francia, Belgio, Spagna, Grecia - Nord America: U.S.A., Canada - Asia: India, Thailandia, Kazakistan  
Mediterraneo - Paesi emergenti: Egitto (Suez Cement dall'aprile 2005 e Asec Cement dall'agosto 2005), Turchia, Marocco, Bulgaria  
n.s.: non significativo

---

## Unione Europea

Nell'Unione Europea i ricavi hanno registrato un modesto aumento (+0,6%) come risultato della forte crescita in Belgio, di un più contenuto incremento in Francia e Spagna, di una moderata flessione in Italia e di una consistente diminuzione in Grecia dovuta anche alla fine degli investimenti legati ai Giochi Olimpici.

Il risultato operativo è in deciso calo (-22,8%) per effetto del forte aumento, in tutta l'area, dei costi fissi e variabili in aggiunta ad alcune situazioni particolari nei singoli paesi: in Italia l'andamento sfavorevole dei prezzi, anche se in ripresa nella seconda parte dell'anno, e la contabilizzazione degli oneri relativi al deficit di emissioni di CO<sub>2</sub>; in Francia e Belgio gli oneri non ricorrenti legati al piano di ristrutturazione amministrativa e commerciale.

## America del Nord

Nel 2005 il settore delle costruzioni negli Stati Uniti ha registrato un forte incremento, trainato soprattutto dalle opere pubbliche e dall'edilizia privata non residenziale, registrando una forte crescita dei consumi di cemento a livello nazionale; nelle aree di attività del gruppo, però, il mercato è marginalmente diminuito rispetto al precedente esercizio.

I ricavi del gruppo sono aumentati dell'8,9% rispetto al 2004, nonostante la diminuzione dei volumi venduti, grazie al forte progresso dei prezzi di vendita, che, a livello di risultato operativo (+12,7%), hanno più che bilanciato gli effetti negativi della sensibile crescita dei costi energetici, del costo del personale, delle spese di manutenzione e del maggior ricorso alle importazioni di cemento e clinker.

## Asia

Nei paesi asiatici in cui è presente il gruppo si sono registrati andamenti difformi con crescita dei volumi e dei prezzi in India e Kazakistan, mentre in Thailandia, pur in presenza di volumi in crescita, i prezzi sono diminuiti per effetto delle tensioni concorrenziali. Nel complesso i ricavi dell'area aumentano dell'11,1%.

L'aumento di alcuni costi operativi, in particolare combustibili e materie prime, ha tuttavia inciso sui risultati di gestione, per cui il risultato operativo, complessivo dell'area registra una diminuzione del 14,3%.

## Mediterraneo - Paesi emergenti

Quest'area realizza nel gruppo il maggior tasso di crescita dei ricavi (+84%) e del risultato operativo (+96,8%), anche grazie ad un effetto perimetro.

In quest'ambito l'Egitto costituisce una situazione particolare. Con il controllo di Suez Cement Company alla fine del 1° trimestre 2005 e l'acquisizione, da parte di Suez Cement Company, di Asec Cement Company nell'agosto 2005, il gruppo detiene circa il 30% del mercato nazionale e delle esportazioni di cemento grigio e circa il 50% del mercato di cemento bianco. Nel 2005 la situazione economica del Paese è migliorata con riflessi positivi sull'andamento della valuta locale, apprezzatasi nei confronti dell'euro, e sui consumi di cemento, in forte crescita. A parità di perimetro, i volumi di vendita del gruppo sul mercato nazionale sono cresciuti del 22,1%. L'incremento dei volumi e il sensibile miglioramento dei prezzi di vendita hanno avuto un impatto positivo sui ricavi e sui risultati di gestione, attestati su livelli decisamente buoni, malgrado i costi di ristrutturazione connessi a un piano di uscite incentivate di personale.

Negli altri paesi dell'area (Turchia, Marocco e Bulgaria) i volumi e i prezzi di vendita sono risultati in crescita, contribuendo così al consistente incremento dei ricavi, che ha più che compensato l'aumento di alcune voci di costo.

## Trading

Nel 2005 i volumi di trading tra società del gruppo e verso terzi hanno registrato un forte progresso (21,3%) che, accompagnato dal deciso incremento dei prezzi di vendita in dollari, si è tradotto in

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

una crescita rilevante dei ricavi (+ 47,1%). Gli effetti di volume e prezzo e il controllo dei costi operativi hanno determinato un progresso significativo dei risultati di gestione (risultato operativo + 58,2%).

Da segnalare l'acquisto di due navi per il trasporto di cemento, clinker e combustibili solidi operato nell'anno dalla joint venture Medcem S.r.l., in cui il gruppo Italcementi ha investito 23 milioni di dollari USA. Le due navi sono in grado di trasportare, nel 2006, 450 milioni di tonnellate di prodotti e semilavorati pari all'8% del volume trasportato via mare dal gruppo.

### Iniziative nell'e-business

L'esercizio 2005 ha evidenziato per BravoSolution S.p.A. e le sue controllate (presenti, oltre che in Italia, anche in Francia e Spagna) un ulteriore sviluppo dei ricavi, il consolidamento dell'equilibrio economico a livello di margine operativo lordo e il positivo proseguimento e allargamento dell'attività nel Regno Unito, ora svolta tramite BravoSolution UK Ltd.

A livello consolidato il gruppo BravoSolution ha registrato, con l'applicazione dei nuovi principi IFRS, ricavi complessivi per 18,5 milioni di euro (16,6 milioni di euro nel 2004), un margine operativo lordo di 0,6 milioni di euro, leggermente superiore al 2004 e una perdita di 1,7 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel 2004).

### Progetto energia

Nel corso del 2005 è proseguito l'iter per le autorizzazioni alla costruzione delle nuove centrali termoelettriche gestite da Italgen S.p.A.

Per quanto riguarda il progetto della centrale di Villa di Serio (190 MW di potenza), è attesa una delibera della Regione Lombardia, con la quale saranno superate le condizioni rispetto alle quali la Regione aveva subordinato l'intesa al progetto. A seguito di ciò, la procedura autorizzativa sarà completata nei tempi e modi che saranno indicati dal Ministero delle Attività Produttive. Nel giugno 2005 è stata depositata la documentazione per il rilascio della Autorizzazione Integrata Ambientale, ai sensi del DLgs 59/05. L'autorizzazione è attesa entro il primo semestre 2006.

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

Italgen S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2005 con ricavi pari a 53,0 milioni di euro (44,6 milioni di euro nel 2004) e con un utile di 2,1 milioni di euro (2,4 milioni di euro nel 2004). L'esercizio è stato caratterizzato da un consolidamento del volume di energia venduta (+3,1%), da una sensibile crescita dei ricavi e da un forte aumento dell'energia acquistata, anche a causa dell'incremento del prezzo dei combustibili e dell'introduzione della normativa europea sull'Emission Trading (CO<sub>2</sub>).

### Principali vertenze in corso

In merito al procedimento avviato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato nei confronti di undici società operanti in Italia nel **settore del calcestruzzo**, in data 23 marzo 2005, è stata ufficializzata la decisione del TAR del Lazio che ha accolto parzialmente il ricorso di Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A., annullando il provvedimento "nella parte in cui le sanzioni da essa inflitte non risultano proporzionali ai limitati effetti dell'intesa". Il TAR ha inoltre parzialmente accolto i ricorsi delle società circa l'applicazione della recidiva, mentre ha rigettato il ricorso per tutti i profili diversi da quelli sopra menzionati. Le società, ritenendo la sentenza appellabile in tutte le sue parti principali nelle quali si è statuito contro il ricorso, hanno dato mandato ai difensori di predisporre ricorso in appello al Consiglio di Stato. Il termine scade il 1° aprile 2006 ed entro tale data anche l'Autorità potrà ricorrere in appello sui soli capi della sentenza del TAR ad essa sfavorevoli.

## Risultati di Italcementi S.p.A.

(milioni di euro)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione %
Ricavi	923,1	952,8	(3,1)
Margine operativo lordo corrente % sui ricavi	138,9 15,0	240,3 25,2	(42,2)
Altri oneri e proventi	7,4	21,5	(65,6)
Margine operativo lordo % sui ricavi	146,3 15,8	261,8 27,5	(44,1)
Ammortamenti	(66,8)	(65,8)	(1,6)
Risultato operativo % sui ricavi	79,5 8,6	196,1 20,6	(59,5)
Proventi/oneri finanziari	49,8	39,7	25,3
Risultato ante imposte	129,3	235,8	(45,2)
Imposte dell'esercizio	(33,4)	(76,2)	56,2
Utile netto	95,9	159,6	(39,9)
Flussi finanziari dell'attività operativa	132,8	162,7	(18,0)
Flussi per investimenti	411,0	111,3	269,3

(milioni di euro)	31.12.2005	01.01.2005*	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Patrimonio netto	2.162,7	2.119,6	2.040,3	79,3
Indebitamento finanziario netto	556,9	445,6	444,0	1,6

\* inclusa applicazione degli IAS 32 e 39

A partire dall'esercizio 2005 il bilancio di Italcementi è redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Anche i dati comparativi dell'esercizio 2004 sono stati rielaborati sulla base degli stessi principi.

All'assemblea di approvazione del bilancio verrà proposta la distribuzione di un dividendo unitario di 0,33 euro alle azioni ordinarie e di 0,36 euro alle azioni di risparmio (0,30 euro e 0,33 euro rispettivamente nel 2004).

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, non si sono verificati fatti di rilievo da riportare.

### Evoluzione prevedibile della gestione

In un quadro economico internazionale atteso ancora in crescita, seppur meno accentuata rispetto al trend del 2005, il settore delle costruzioni, che ha attraversato negli ultimi anni una fase espansiva rilevante e generalizzata, presenta prospettive differenziate.

Nelle aree geografiche caratterizzate da mercati maturi, Nord America ed Unione Europea, la domanda tende a stabilizzarsi con un conseguente indebolimento della crescita, mentre prospettive di ulteriore forte incremento complessivo della domanda riguardano i Paesi emergenti, per i quali la dinamica del settore delle costruzioni dovrebbe risultare vivace anche nel 2006.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		<b>Settore materiali da costruzione</b>	<b>23</b>
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

Nonostante il rischio di nuove tensioni sui prezzi delle materie prime e dei prodotti energetici, che potrebbero tradursi in ulteriori aggravii dei costi operativi e logistici, diverse circostanze favorevoli, come il miglioramento dei prezzi di vendita atteso in Italia, negli Stati Uniti e in altri paesi, nonché la prevedibile crescita del contributo dei paesi emergenti, compresi gli effetti del consolidamento sull'intero esercizio 2006 delle attività egiziane, dovrebbero consentire un miglioramento del risultato operativo del gruppo, a meno di eventi ad oggi non prevedibili.

## Settore imballaggio e isolamento

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

(milioni di euro)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione %
Ricavi	166,0	153,9	7,8
Margine operativo lordo corrente <i>% sui ricavi</i>	24,5 14,8	21,5 14,0	14,1
Altri oneri e proventi	-	0,7	n.s.
Margine operativo lordo <i>% sui ricavi</i>	24,5 14,8	22,2 14,4	10,4
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(7,4)	(7,2)	3,3
Risultato operativo <i>% sui ricavi</i>	17,1 10,3	15,0 9,7	13,7
Proventi/oneri finanziari	(1,7)	(1,4)	(20,0)
Risultato ante imposte <i>% sui ricavi</i>	15,4 9,3	13,6 8,8	13,0
Imposte dell'esercizio	(7,5)	(5,3)	(41,5)
Utile netto <i>% sui ricavi</i>	7,9 4,8	8,3 5,4	5,1
Investimenti totali	14,0	12,4	12,9

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	31.12.2005	01.01.2005*	31.12.2004
Patrimonio netto totale	45,1	40,2	40,2
Indebitamento finanziario netto	49,8	44,8	44,8
Numero dipendenti (unità)	799	747	747

\* inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

L'esercizio 2005 evidenzia un miglioramento degli indicatori gestionali:

- i ricavi crescono del 7,8% grazie al positivo effetto dei prezzi nell'imballaggio e dei volumi nell'isolamento;
- il risultato operativo aumenta del 13,7% per l'apporto significativo del comparto dell'imballaggio e nonostante il costo delle materie prime sia stato ancora caratterizzato da un andamento che si è mantenuto su livelli mediamente elevati. Si è in generale confermata una forte volatilità delle quotazioni, conseguente alle tensioni dei prezzi dei prodotti petroliferi e di quelli intermedi (quali i polimerici), che ha spinto la ricerca di una maggiore flessibilità ed efficienza.

Il miglioramento del risultato della gestione non si riflette però sul risultato netto a causa dell'incremento degli oneri finanziari e soprattutto dell'incidenza fiscale; l'esercizio 2004 aveva infatti beneficiato di eventi straordinari quali sopravvenienze attive di natura tributaria e una modesta quota di imponibile assorbito da perdite fiscali pregresse.

L'indebitamento ha fatto registrare una significativa crescita (+11,6%) rispetto al precedente esercizio a causa principalmente dell'aumento del circolante (prevalentemente nell'isolamento), in



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		<b>Settore imballaggio e isolamento</b>	<b>32</b>
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

parte a seguito del ripristino delle scorte, che nel dicembre del 2004 erano attestate su bassi quantità e valori, ed in parte all'allungamento dei tempi di pagamento di alcuni clienti.

In data 2 marzo 2005 è stato eseguito il contratto, siglato alla fine dell'esercizio 2004, relativo all'acquisto di un ramo d'azienda situato in Ungheria per la produzione di vassoi per l'imballaggio alimentare con un investimento complessivo di circa 1,5 milioni di euro. L'acquisizione è finalizzata a servire con maggiore tempestività ed efficienza importanti mercati dell'Est Europa, presidiati dal gruppo Petruzalek, controllato da Sirap dal dicembre 2003.

## Andamento trimestrale

(milioni di euro)	Esercizio 2005	4° trimestre 2005	3° trimestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
<b>Ricavi</b>	<b>166,0</b>	<b>43,0</b>	<b>42,7</b>	<b>43,1</b>	<b>37,1</b>
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>7,8</i>	<i>5,3</i>	<i>9,3</i>	<i>8,1</i>	<i>8,7</i>
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>24,5</b>	<b>5,3</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>	<b>5,4</b>
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>14,1</i>	<i>(7,6)</i>	<i>61,6</i>	<i>17,5</i>	<i>(3,0)</i>
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,8</i>	<i>12,3</i>	<i>15,9</i>	<i>16,2</i>	<i>14,6</i>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>24,5</b>	<b>5,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>5,4</b>
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>10,4</i>	<i>(5,8)</i>	<i>46,6</i>	<i>9,2</i>	<i>(1,5)</i>
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,8</i>	<i>12,8</i>	<i>15,9</i>	<i>15,8</i>	<i>14,6</i>
<b>Risultato operativo</b>	<b>17,1</b>	<b>3,6</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>3,6</b>
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>13,7</i>	<i>(10,8)</i>	<i>73,2</i>	<i>7,8</i>	<i>2,5</i>
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,3</i>	<i>8,4</i>	<i>11,2</i>	<i>11,6</i>	<i>9,7</i>
<b>Utile netto</b>	<b>7,9</b>	<b>1,4</b>	<b>3,3</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,8</i>	<i>3,3</i>	<i>7,7</i>	<i>2,3</i>	<i>5,9</i>
<b>Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)</b>	<b>49,8</b>	<b>49,8</b>	<b>49,2</b>	<b>52,0</b>	<b>45,1</b>

L'ultimo trimestre dell'esercizio registra un andamento complessivamente positivo anche se sono emersi segnali di rallentamento e situazioni concorrenziali che hanno in generale comportato un contenimento dei volumi e dei prezzi di vendita.

In particolare l'imballaggio è stato interessato dall'allarme sanitario che ha investito il settore avicolo in Francia ed in Italia determinando su questi mercati una contrazione dei consumi di carni bianche e che è parzialmente rientrato prima della fine dell'anno.

## Andamento del settore per comparti e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Risultato operativo		Investimenti totali	
	Esercizio 2005	Var. %	Esercizio 2005	Var. %	Esercizio 2005	Esercizio 2004
<b>Imballaggio alimentare</b>	<b>128,9</b>	<b>8,8</b>	<b>14,4</b>	<b>35,2</b>	<b>10,0</b>	<b>9,2</b>
- Italia	64,6	9,1	9,5	30,5	4,8	6,8
- Francia	26,4	1,2	2,4	48,3	1,4	2,0
- Altri paesi Unione Europea	38,0	8,8	1,4	46,8	3,4	0,3
- Altri paesi extra Unione Europea	14,9	50,0	1,1	42,6	0,4	0,1
Eliminazioni	(15,0)		-		-	-
<b>Isolamento termico</b>	<b>43,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>(40,2)</b>	<b>4,0</b>	<b>3,2</b>
Eliminazioni	(6,1)		-		-	-
<b>Totale</b>	<b>166,0</b>	<b>7,8</b>	<b>17,1</b>	<b>13,7</b>	<b>14,0</b>	<b>12,4</b>

---

## Imballaggio alimentare

Nonostante la complessa situazione dei mercati (riduzione dei consumi in Francia e in Italia e accresciuta concorrenza), il comparto evidenzia un miglioramento dei ricavi (+ 8,8%) e del risultato operativo (+ 35,2%). Sui mercati tradizionali il gruppo ha beneficiato di un positivo adeguamento dei prezzi di vendita che è stato più accentuato in Italia; i volumi hanno registrato modesti ridimensionamenti soprattutto nell'ultimo trimestre a fronte di una competitività che si è ulteriormente inasprita soprattutto in Francia. Da rilevare inoltre i progressi compiuti dal gruppo Petruzalek grazie all'incremento dei volumi, all'aumento dei prezzi ed al riposizionamento del mix prodotti. In particolare segnali positivi provengono non solo da paesi le cui economie si sono più recentemente aperte, quali l'Ucraina, ma anche da paesi maggiormente consolidati, come la Repubblica Ceca. È stato inoltre approvato un progetto di riorganizzazione che ha raggruppato gli undici paesi, che facevano capo all'Austria, in tre aree presidiate da responsabili regionali, al fine di attivare sinergie all'interno delle aree stesse e consentire una più efficace ed efficiente risposta alle esigenze dei mercati.

Gli investimenti tecnici, oltre all'acquisizione del sito produttivo in Ungheria, hanno riguardato principalmente miglioramenti tecnologici per garantire la riduzione dei costi logistici e produttivi.

Per quanto riguarda l'attività di sviluppo di nuovi prodotti si segnala che è stata depositata la domanda di brevetto europeo relativamente ad una nuova soluzione tecnico-produttiva per vaschette assorbenti destinate al confezionamento in atmosfera modificata e sono stati raggiunti nuovi accordi su mercati esteri per la sperimentazione applicativa di vaschette biodegradabili per ortofrutta.

## Isolamento termico

L'isolamento registra, rispetto all'analogo periodo del 2004, un fatturato in leggera crescita (+ 2,9%) grazie ai maggiori volumi di vendita registrati soprattutto nella seconda parte dell'anno dalle lastre in polistirene estruso, destinate principalmente a rivestimenti e termocoibentazione di tetti e sottopavimenti.

L'esercizio è stato però caratterizzato dall'effetto congiunto di una riduzione dei prezzi di vendita, per una situazione competitiva piuttosto intensa, e di un forte aumento del costo delle materie prime rispetto al 2004. Inoltre nel comparto, l'avviamento della nuova linea per la produzione di lastre monostrato iniziato nel mese di aprile (con conseguente progressiva dismissione degli impianti di multistrato) ha permesso il raggiungimento dell'efficienza produttiva attesa solo nel secondo semestre. Il risultato operativo subisce pertanto una significativa flessione.

Gli investimenti sono stati soprattutto indirizzati al completamento della nuova linea, all'automazione di alcuni processi produttivi ed alla razionalizzazione e miglioramento delle aree di stoccaggio.

## Risultati di Sirap Gema S.p.A.

Sirap Gema S.p.A. ha chiuso l'esercizio con un risultato operativo pari a 9,7 milioni di euro (7,1 milioni di euro nel 2004) e un utile netto pari a 5,3 milioni di euro, in flessione rispetto al 2004 (9,4 milioni di euro) che aveva beneficiato di proventi straordinari (4,3 milioni di euro) prevalentemente per l'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine dell'esercizio

Nel corso del secondo semestre del 2005 è stata avviata una complessa trattativa con l'obiettivo di valutare l'acquisizione di un gruppo di aziende operanti sui mercati nazionale ed estero in un segmento dell'imballaggio alimentare. Nel mese di febbraio del 2006 è stato raggiunto un accordo negoziale, la cui esecuzione è subordinata ad alcune condizioni sospensive. L'avverarsi positivamente di tali condizioni potrà portare ad una conclusione dell'acquisizione entro il primo semestre 2006.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		<b>Settore imballaggio e isolamento</b>	<b>32</b>
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

---

## Evoluzione prevedibile della gestione

Le prospettive dell'esercizio 2006 sembrano caratterizzate da un andamento dei consumi alimentari in lieve contrazione, mentre ci si attende una domanda in modesta ripresa nel comparto dell'edilizia non abitativa e delle ristrutturazioni.

In particolare nell'imballaggio i mercati tradizionali di Francia e Italia risentiranno, almeno nella prima parte dell'anno, del calo dei consumi di carni bianche determinato dall'allarme sanitario per la diffusione dell'influenza aviaria che è tornata a manifestarsi nei primi mesi del 2006. Tuttavia il gruppo ritiene di poter fronteggiare la situazione grazie a un mix di prodotti a più alto valore aggiunto e allo sviluppo dei mercati Petruzalek.

In base quindi alle stime a oggi disponibili sull'andamento nell'esercizio in corso dei due comparti di attività e a parità di perimetro, si ritiene che, salvo eventi non prevedibili e quantificabili, il risultato della gestione sarà in linea con quello del 2005.

## Settore finanziario

Il settore finanziario comprende la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute. Tra queste le principali sono:

- Italmobiliare International Finance Limited (Dublino);
- Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo);
- Fincomind A.G. (Svizzera).

(milioni di euro)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione %
Ricavi	101,7	95,3	6,7
Risultato operativo	73,8	74,2	(0,5)
Utile netto	91,9	88,1	4,3

(milioni di euro)	31.12.2005	01.01.2005*	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Posizione finanziaria netta	303,4	268,2	257,4	10,8
Patrimonio netto	1.822,4	1.547,0	1.186,8	360,2
Dipendenti	41	37	37	

\* inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

## Andamento trimestrale

(milioni di euro)	Esercizio 2005	4° trimestre 2005	3° trimestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
Ricavi	101,7	11,8	12,8	68,1	9,0
Variazione % verso 2004	6,7	(5,4)	7,0	2,7	(15,4)
Risultato operativo	73,8	3,4	7,9	60,6	2,0
Variazione % verso 2004	(0,5)	(46,4)	8,0	(5,9)	(42,2)
Risultato netto	91,9	7,9	11,4	66,7	5,9
Variazione % verso 2004	4,3	(47,6)	6,7	7,1	(1,7)
Posizione finanziaria netta	303,4	303,4	299,3	292,5	253,3

## Risultati secondo lo schema finanziario

Per una migliore comprensione dei risultati del settore finanziario, considerando la sua specificità, si ritiene utile riportare nella tabella sottostante i risultati anche secondo lo schema finanziario.

(milioni di euro)	4° trimestre 2005	4° trimestre 2004	Variazione	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Proventi netti da partecipazioni	7,2	4,3	2,9	82,3	67,0	15,3
Proventi netti da investimento liquidità	5,4	13,2	(7,8)	28,6	36,7	(8,1)
Oneri netti da indebitamento	(2,8)	(2,5)	(0,3)	(10,5)	(9,4)	(1,1)
Totale proventi e oneri finanziari	9,8	15,0	(5,2)	100,4	94,3	6,1
Proventi e oneri diversi	(3,3)	(2,0)	(1,3)	(11,5)	(7,6)	(3,9)
Imposte del periodo	1,4	2,1	(0,7)	3,0	1,4	1,6
<b>Risultato netto</b>	<b>7,9</b>	<b>15,1</b>	<b>(7,2)</b>	<b>91,9</b>	<b>88,1</b>	<b>3,8</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		<b>Settore finanziario</b>	<b>36</b>
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

I proventi netti da partecipazione si incrementano in modo consistente per l'aumento dei dividendi percepiti e per l'incasso dell'aggiustamento prezzo sulla vendita di Sab Autoservizi. I proventi netti da investimenti della liquidità sono invece in diminuzione a causa delle minori rivalutazioni operate sulle azioni di trading, che erano state rilevanti a fine 2004, dell'andamento sfavorevole del mercato obbligazionario e del contributo non soddisfacente dei portafogli affidati ai gestori terzi tradizionali, mentre gli investimenti alternativi hanno registrato un risultato positivo con un forte recupero nella seconda parte dell'anno. I maggiori oneri da indebitamento riflettono l'aumento dell'indebitamento finanziario medio; i proventi e oneri diversi risentono dei differenti utilizzi di fondi operati nei due periodi. La componente fiscale fornisce un contributo positivo per effetto del consolidato fiscale nazionale.

È da rilevare che l'andamento del quarto trimestre, seppur meno positivo rispetto allo stesso periodo del 2004, è stato decisamente superiore alle previsioni grazie ai significativi guadagni realizzati su alcuni investimenti e al già citato recupero dei fondi di fondi hedge e alternativi. Questo ha consentito di registrare per il 2005 un risultato d'esercizio del settore finanziario superiore a quello del 2004.

### Fatti significativi del periodo

Tra i fatti significativi, in gran parte già descritti nelle relazioni precedenti, riguardanti la capogruppo Italmobiliare e le altre società finanziarie, è da segnalare quanto segue.

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

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

Nel mese di maggio Société de Participation Financière Italmobiliare, allo scopo di concentrare nella capogruppo tutte le azioni apportate al Patto di blocco e consultazione **RCS MediaGroup**, ha ceduto a Italmobiliare 5.514.645 azioni RCS MediaGroup al prezzo corrispondente alla media della quotazione ufficiale di borsa del mese precedente, per un totale 27,6 milioni di euro. Dopo questa operazione e in seguito all'attribuzione gratuita pari all'1% delle azioni possedute, Société de Participation Financière Italmobiliare possiede 1.343.658 azioni RCS MediaGroup non vincolate al patto e pari allo 0,18% del totale azioni ordinarie emesse.

Sempre a seguito della suddetta operazione e dell'attribuzione di azioni gratuite, Italmobiliare possiede 35.049.986 azioni RCS MediaGroup, vincolate al patto, e pari al 4,78% del totale azioni ordinarie emesse. Congiuntamente alle azioni possedute da Italcementi il Gruppo possiede azioni ordinarie apportate al Patto pari al 7,07% del capitale sociale.

In giugno Intermobiliare (ora Franco Tosi) ha ceduto a Société de Participation Financière Italmobiliare 996.750 azioni **Banche Popolari Unite** al prezzo corrispondente alla media della quotazione ufficiale di borsa del mese precedente per un totale di 16,5 milioni di euro. Dopo questa operazione Société de Participation Financière Italmobiliare possiede 1.607.755 azioni Banche Popolari Unite.

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

---

Nel mese di luglio Société de Participation Financière Italmobiliare ha investito circa 6,2 milioni di euro per acquistare 1,4 milioni di azioni **Unicredito** a scopo di trading. Dopo tale acquisto il totale delle azioni Unicredito possedute dal Gruppo è pari a 87.026.509 azioni, corrispondente all'0,839% del capitale ordinario.

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

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

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

Nel settembre Société de Participation Financière Italmobiliare ha ceduto sul mercato circa 3,65 milioni di azioni **Poligrafici Editoriale** con un incasso di circa 8 milioni di euro. Dopo questa operazione, Société de Participation Financière Italmobiliare detiene 2.641.500 azioni Poligrafici Editoriale, pari al 2% del capitale sociale.

Nel mese di settembre 2005, in seguito a operazioni sul mercato, Italmobiliare ha acquistato 11 mila azioni ordinarie **Italcementi**, con un investimento di 141 mila euro. Dopo tale operazione Italmobiliare possiede 104.034.000 azioni ordinarie Italcementi pari al 58,74% del capitale ordinario.

Nel mese di dicembre Italmobiliare ha manifestato al Patto di Sindacato di Blocco azioni Gemina l'intenzione di vendere la partecipazione detenuta nella stessa a un prezzo unitario di 2 euro per azione. L'operazione si è perfezionata nel gennaio 2006 con l'incasso di 16,9 milioni di euro e la realizzazione di una plusvalenza di 7,9 milioni di euro.

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

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

## **Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)**

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

L'esercizio 2005 si è chiuso con un risultato netto di 13,2 milioni di euro in calo rispetto al 2004 (14,6 milioni di euro). Sul risultato hanno pesato gli andamenti dei mercati obbligazionari, condizionati dai tassi di interesse e dai credit spreads, che hanno ridotto il rendimento del portafoglio. Insoddisfacenti sono stati in particolare i risultati dei portafogli affidati a gestori terzi tradizionali, mentre gli investimenti alternativi hanno conseguito rendimenti positivi e in crescita, grazie al forte recupero nella seconda parte dell'anno.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2005 risulta in crescita a 612 milioni di euro da 599 milioni di euro al 1° gennaio 2005, e corrisponde praticamente al patrimonio netto pari rispettivamente a 611,2 milioni di euro e 598,1 milioni di euro.

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

La società detiene partecipazioni in società quotate e non quotate.

Nel 2005 ha registrato un risultato positivo di 14,9 milioni di euro in diminuzione rispetto ai 20 milioni di euro dell'esercizio 2004, che aveva beneficiato di importanti riprese di valore nelle

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		<b>Settore finanziario</b>	<b>36</b>
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

partecipazioni. Pur risultando inferiore rispetto allo scorso anno, il risultato conseguito è particolarmente apprezzabile e superiore alle aspettative grazie alle plusvalenze realizzate dalla vendita di alcune partecipazioni e alla rivalutazione delle azioni quotate del portafoglio azionario di trading.

Anche le azioni nel portafoglio " Available For Sale " hanno registrato una consistente rivalutazione, che, però, in base ai principi contabili internazionali, viene contabilizzata direttamente a patrimonio netto nella riserva AFS, che passa da 1,5 milioni di euro al 1° gennaio 2005 a 49,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005. Come conseguenza di tale rivalutazione e dell'utile d'esercizio il patrimonio netto sale da 148,3 milioni di euro, al 1° gennaio 2005, a 211,4 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

La posizione finanziaria netta (che include anche le azioni del portafoglio di trading) è positiva per 99,1 milioni di euro, in crescita rispetto al 1° gennaio 2005 (60,5 milioni di euro).

A fine dicembre 2005 Société de Participation Financière Italmobiliare deteneva le seguenti partecipazioni in società quotate: 1,3 milioni di azioni in RCS MediaGroup (0,183% del capitale), 2,6 milioni di azioni in Poligrafici Editoriale (2,001%), 1,6 milioni di azioni BPU (0,467%) e 1,4 milioni di azioni Unicredito (0,014%).

Inoltre, tra le partecipazioni in società non quotate, è da segnalare il possesso del 11,682% di Cartiere Burgo S.p.A. e del 2,764% di Consortium S.r.l.:

- **Cartiere Burgo S.p.A.** è un gruppo industriale specializzato nella produzione di carte grafiche, che a partire dal maggio 2004 ha dato vita a un'aggregazione con il gruppo Marchi. Il bilancio consolidato non è stato ancora approvato dagli organi competenti della società, tuttavia, sulla base dei risultati della prima parte dell'anno e delle informazioni disponibili, i ricavi sono attesi in crescita come pure i risultati di gestione, che testimoniano la validità del progetto di aggregazione e della sua rapida implementazione, malgrado la penalizzazione del forte aggravio dei costi, soprattutto quelli energetici.

Nel bilancio della Société de Participation Financière Italmobiliare, redatto secondo i principi contabili internazionali, la partecipazione, finora registrata al costo, è stata portata al valore corrispondente alla quota di patrimonio netto rettificato, ritenuto rappresentativo del fair value, registrando una rivalutazione (contabilizzata a patrimonio netto nella riserva AFS) di 36,1 milioni di euro.

- **Consortium S.r.l.** è una società che a fine dicembre 2005 possedeva il 7,82% di Mediobanca e lo 0,47% di azioni Generali. Il bilancio 2005 non è ancora stato approvato, ma, sulla base delle informazioni disponibili, legate alle cessioni di azioni Mediobanca effettuate sul mercato durante il 2005, il risultato d'esercizio è atteso in forte utile per effetto delle plusvalenze realizzate.

Nel bilancio della Société de Participation Financière Italmobiliare, redatto secondo i principi contabili internazionali, la partecipazione è registrata al valore, ritenuto rappresentativo del fair value, determinato per trasparenza sulla base dei prezzi a fine periodo delle azioni quotate in portafoglio. A fine 2005, sulla base dei prezzi aggiornati, è stata determinato un maggior valore di 10,1 milioni, che è stato registrato a patrimonio netto nella riserva AFS.

#### Fincomind A.G. (Svizzera)

La principale partecipazione della società è costituita dal 100% di Finter Bank Zürich.

Nel 2005 Fincomind A.G. presenta un risultato netto di 9,9 milioni di franchi svizzeri con un consistente aumento rispetto a 1,2 milioni di franchi svizzeri registrati 2004. Tale variazione trova giustificazione principalmente nel ripristino dei valori delle partecipate Soparfinter S.A. e Finter Bank France (ora Terfin S.A.), come conseguenza del positivo andamento delle attività di liquidazione di quest'ultima società.

Dell'attività della capogruppo **Italmobiliare S.p.A.** si rende conto nell'apposita sezione.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		<b>Settore finanziario</b>	<b>36</b>
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Posizione finanziaria netta di Italmobiliare e del settore finanziario

Nella tabella sotto riportata sono indicati i livelli e i componenti delle posizioni finanziarie nette della capogruppo Italmobiliare S.p.A. e del settore finanziario consolidato, applicando per tutte le situazioni in modo omogeneo i principi contabili internazionali (IFRS).

(migliaia di euro)	31.12.2005		01.01.2005*		31.12.2004	
	Italmobiliare	Settore finanziario <sup>1</sup>	Italmobiliare	Settore finanziario <sup>1</sup>	Italmobiliare	Settore finanziario <sup>1</sup>
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	65.365	761.735	22.101	661.307	18.045	650.315
Debiti finanziari a breve	(154.479)	(159.393)	(116.991)	(119.410)	(116.991)	(118.848)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(89.114)</b>	<b>602.342</b>	<b>(94.890)</b>	<b>541.897</b>	<b>(98.946)</b>	<b>531.467</b>
Attività finanziarie a medio lungo	6.565	17.062	11.194	11.291	10.885	10.921
Passività finanziarie a medio lungo	(316.018)	(316.018)	(285.010)	(285.010)	(285.010)	(285.010)
<b>Posizione finanziaria medio lungo</b>	<b>(309.453)</b>	<b>(298.956)</b>	<b>(273.816)</b>	<b>(273.719)</b>	<b>(274.125)</b>	<b>(274.089)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(398.567)</b>	<b>303.386</b>	<b>(368.706)</b>	<b>268.178</b>	<b>(373.071)</b>	<b>257.378</b>

\* inclusa applicazione IAS 32 e 39

<sup>1</sup> fanno parte: Italmobiliare S.p.A. - Italmobiliare International Finance Ltd - Italmobiliare International BV - Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. - Fincomind A.G. - Franco Tosi S.r.l. - Soparfinter S.A.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare evidenzia un saldo negativo di 398,6 milioni di euro (368,7 milioni di euro al 1° gennaio 2005) in aumento di 29,9 milioni di euro, per effetto degli investimenti in partecipazioni, mentre quella comprensiva delle società finanziarie controllate al 100% risulta positiva per 303,4 milioni di euro (268,2 milioni di euro al 1° gennaio 2005), con un incremento di 35,2 milioni di euro, come conseguenza del miglioramento della posizione delle principali società finanziarie come sopra indicato.

(milioni di euro)	Italmobiliare	Settore finanziario
Vendita di partecipazioni	7,7	14,7
Investimenti in partecipazioni	(57,7)	(29,4)
Dividendi erogati	(42,6)	(42,6)
Dividendi incassati	66,0	70,4
Gestione corrente e voci straordinarie	(3,3)	22,1
<b>Totale</b>	<b>(29,9)</b>	<b>35,2</b>

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine dell'esercizio

Oltre a quanto già indicato nei fatti significativi del periodo per gli eventi conclusi dopo il 31 dicembre 2005, non esistono altri avvenimenti significativi, avvenuti dopo la fine dell'esercizio, da riportare.

## Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del settore finanziario dipendono dal flusso dei dividendi e dall'evoluzione dei mercati finanziari. Mentre il flusso dei dividendi è sufficientemente prevedibile e quindi costituisce una base determinabile con un buon grado di precisione, l'andamento futuro dei tassi di interesse, l'evoluzione del mercato azionario e le opportunità di acquisizione e dismissione delle partecipazioni introducono elementi di incertezza, che rendono difficile effettuare una previsione attendibile sui risultati complessivi dell'esercizio per questo settore.



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		<b>Settore bancario</b>	<b>41</b>
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Settore bancario

Il settore bancario comprende due banche integralmente possedute e precisamente: Finter Bank Zürich e Crédit Mobilier de Monaco. Come menzionato in premessa, la Finter Bank France dal mese di giugno 2005 ha cessato l'attività bancaria; pertanto, non rientrando più in questo settore di consolidamento, si sono rielaborati i dati relativi al 2004 per omogeneità di confronto.

(milioni di euro)	Esercizio 2005	Esercizio 2004 proforma	Variazione %
Ricavi	45,5	39,8	14,2
Risultato operativo	8,4	6,9	21,0
<b>Utile netto</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>11,8</b>

(milioni di euro)	31.12.2005	01.01.2005*	31.12.2004
Posizione finanziaria netta	58,6	44,3	44,3
Patrimonio netto	91,2	87,4	87,4
Dipendenti	143	146	146

\* inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

## Andamento trimestrale

(milioni di euro)	Esercizio 2005	4° trimestre 2005	3° trimestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
Ricavi	45,5	13,2	11,6	10,5	10,2
Variazione % verso 2004	14,2	16,0	2,2	13,1	(0,3)
Risultato operativo	8,4	3,1	1,4	2,0	1,9
Variazione % verso 2004	21,0	125,5	0,1	39,9	(16,5)
Risultato netto	6,4	2,2	0,9	1,6	1,6
Variazione % verso 2004	11,8	52,2	(0,2)	15,0	-
Posizione finanziaria netta	58,6	58,6	31,4	44,4	59,4

## Risultati secondo lo schema bancario

Per una migliore comprensione dei risultati del settore bancario, considerando la sua specificità, si ritiene utile riportare nella tabella sottostante, i risultati anche secondo lo schema normalmente usato per le aziende di credito.

(milioni di euro)	4° trimestre 2005	4° trimestre 2004	Variazione	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione %
Margine di interesse	1,4	1,1	0,3	5,2	4,7	0,5
Margine di intermediazione	13,0	10,4	2,6	42,5	36,4	6,1
Risultato lordo di gestione	4,8	2,4	2,4	11,5	8,6	2,9
Utile delle attività ordinarie	2,6	1,9	0,7	7,5	6,6	0,9
<b>Risultato netto</b>	<b>2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>0,7</b>

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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		<b>Settore bancario</b>	<b>41</b>
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

### Finter Bank Zürich

Il gruppo Finter Bank Zürich nel 2005 è riuscito a trarre profitto da alcune situazioni positive dei mercati finanziari, realizzando ricavi consolidati per 68,6 milioni di franchi svizzeri in forte crescita (+15,4%) rispetto allo stesso periodo del 2004 (59,4 milioni di franchi svizzeri). Tale crescita è stata conseguita grazie a una ripresa dei margini di interesse e soprattutto all'aumento delle commissioni fisse legate all'acquisizione di nuovi mandati. Malgrado costi operativi nel complesso in aumento, a causa principalmente di maggiori oneri per il personale legati a consistenti accantonamenti per prepensionamenti, e ammortamenti più elevati, il risultato operativo cresce del 22,9% passando da 10.121 milioni di franchi svizzeri nel 2004 a 12.442 milioni di franchi svizzeri nel 2005.

Un contributo negativo da parte delle società valutate a patrimonio netto e una maggiore incidenza fiscale fanno sì che l'utile dell'esercizio realizzi una crescita, comunque consistente, del 12,9% attestandosi a 9.557 milioni di franchi svizzeri contro 8.464 dell'esercizio precedente.

Il patrimonio netto consolidato si incrementa da 125,9 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2004 a 133,0 milioni di franchi svizzeri al 31 dicembre 2005.

Il patrimonio di terzi gestito a fine 2005 ha superato i 5,2 miliardi di franchi svizzeri.

I risultati conseguiti sono la diretta conseguenza di un chiaro sforzo di riorganizzazione delle risorse umane esistenti e di una loro efficace combinazione con nuovi talenti, secondo un programma di immissioni solo in parte già realizzato. Il successo ottenuto nello sviluppo degli affari con clienti istituzionali e semi-istituzionali pone in evidenza l'elevata validità dei prodotti della banca, il cui livello di consapevolezza e focalizzazione pone le condizioni per poter realizzare in futuro obiettivi di crescita pur in un ambiente volatile e molto competitivo.

### Crédit Mobilier de Monaco

Il Crédit Mobilier de Monaco è un istituto di credito monegasco che opera prevalentemente nei prestiti assistiti da pegno. Nell'esercizio in corso ha fatto registrare una leggera diminuzione del margine di interesse compensato solo in parte da minori oneri del personale e fiscali.

L'utile netto, pari a 200 mila euro, risulta quindi più basso di quello registrato nell'esercizio precedente (250 mila euro).

### Evoluzione prevedibile della gestione

Malgrado l'incertezza che caratterizza i mercati finanziari, i risultati conseguiti nei primi mesi del 2006 e i programmi in essere fanno ritenere che il risultato d'esercizio di questo settore nell'anno in corso possa essere migliore di quello conseguito nel 2005, a meno di fatti ad oggi non prevedibili.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		<b>Settore immobiliare, servizi e altri</b>	<b>43</b>
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

---

## Settore immobiliare, servizi e altri

Questo settore comprende alcune società proprietarie di immobili e di terreni e società di servizi.

Nell'ambito delle società immobiliari sono inclusi sia immobili dati in affitto sia immobili e terreni destinati alla vendita.

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

In questo settore è compresa anche Terfin S.A. (ex Finter Bank France) il cui programma di liquidazione prosegue secondo le modalità e i tempi stabiliti.

I ricavi e l'utile netto del settore sono rispettivamente pari a 2,6 milioni di euro e a 0,4 milioni di euro, in netta diminuzione rispetto al 2004 che aveva registrato ricavi per 5,7 milioni di euro e un utile netto di 2,6 milioni di euro. La forte diminuzione è legata alla vendita di un importante immobile effettuata nel 2004 da una società del settore, con il conseguimento di una consistente plusvalenza.

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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		<b>Altre partecipazioni</b>	<b>44</b>
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Altre partecipazioni

A livello consolidato sotto questa voce sono comprese:

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

	31.12.2005		01.01.2005*		31.12.2004	
	(milioni di euro)	%	Valore di carico	%	Valore di carico	%
<b>Settore bancario finanziario</b>						
Mediobanca	2,59		331.523	2,63	245.457	2,63
Unicredito Italiano	0,84		506.408	1,36	361.772	1,36
Banche Popolari Unite	1,39		88.976	1,40	71.624	1,40
Mittel	12,91		35.070	12,91	24.773	12,91
Consortium	2,76		26.703	2,62	16.602	2,62
Fin.Priv.	14,28		31.563	14,28	24.749	14,28
MCC	1,00		17.028	1,00	12.006	1,00
Capitalia	0,13		14.524		-	-
<b>Totale</b>			<b>1.051.795</b>		<b>756.983</b>	<b>362.788</b>

### Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali

RCS MediaGroup	7,25		214.380	7,18	224.067	7,18
Cartiere Burgo	11,68		64.169	11,68	28.030	11,68
Gemina	2,32		16.938	4,38	14.461	4,38
Gim	4,17		7.718	4,33	2.643	4,33
Poligrafici Editoriale	2,00		4.065	4,77	10.766	4,77
Società Editrice Siciliana	33,00		16.488	33,00	16.248	33,00
Sesaab	10,00		9.325	10,00	9.325	10,00
<b>Totale</b>			<b>333.083</b>		<b>305.540</b>	<b>213.453</b>

\* inclusa applicazione IAS 32 e 39

I dividendi introitati nell'esercizio, a fronte delle suddette partecipazioni, ammontano a complessivi 35,9 milioni di euro.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		<b>Risorse umane</b>	<b>45</b>
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

## Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2005 era di 22.857 unità, rispetto al 31 dicembre 2004 di 18.345 unità.

La ripartizione del personale per settore di attività e per area geografica è riportata nelle seguenti tabelle:

	31.12.2005		31.12.2004	
	unità*	%	unità*	%
<b>Settore di attività</b>				
Materiali da costruzione	21.854	95,6	17.377	94,7
Imballaggio e isolamento	799	3,5	747	4,1
Finanziario	41	0,2	37	0,2
Bancario	143	0,6	164	0,9
Immobiliare e servizi	20	0,1	20	0,1
<b>Totale</b>	<b>22.857</b>	<b>100,0</b>	<b>18.345</b>	<b>100,0</b>
<b>Area geografica</b>				
Unione europea	11.636	50,9	11.593	63,2
Altri paesi europei	1.589	6,9	1.604	8,7
Nord America	1.727	7,6	1.743	9,5
Asia	2.013	8,8	2.068	11,3
Africa	5.568	24,4	1.038	5,7
Altri paesi <sup>1</sup>	324	1,4	299	1,6
<b>Totale</b>	<b>22.857</b>	<b>100,0</b>	<b>18.345</b>	<b>100,0</b>

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

<sup>1</sup> includono i dipendenti del settore dei materiali da costruzione correlati alle attività di trading e Bravo Solution UK

Il numero degli organici complessivi al 31 dicembre 2005, rispetto al 31 dicembre 2004, riflette principalmente l'inserimento nell'area di consolidamento del gruppo Suez Cement (Egitto).

---

## Rapporti con parti correlate

Nell'ambito dei rapporti del Gruppo Italmobiliare con parti correlate non vi sono da segnalare operazioni di carattere atipico e inusuale.

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

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

I rapporti con altre parti correlate riguardano:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria, nonché di supporto alla organizzazione di operazioni di riassetto societario a favore del gruppo Italcementi fornita da Finsise S.p.A., società di cui è socio di maggioranza il dr. Italo Lucchini, Vicepresidente di Italmobiliare. Inoltre il Gruppo Italmobiliare si avvale dei servizi di Professional Auditing S.p.A., società fiduciaria, di cui lo stesso dr. Lucchini è Azionista di riferimento;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare e a società del Gruppo dallo Studio professionale associato Dewey Ballantine LLP, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare avv. Luca Minoli;
- assistenza giudiziale ed extragiudiziale prestata a società del Gruppo dall'avv. Giorgio Bonomi, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare;
- attività di consulenza fornite dall'avv. Stefania Giavazzi, parente di 2° grado del Vicepresidente Italcementi avv. Giovanni Giavazzi;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal dr. Piergiorgio Barlassina, Consigliere d'amministrazione di Italmobiliare.

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

Nel mese di febbraio la Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti ha integrato l'oggetto sociale con la previsione di intraprendere interventi umanitari a sostegno delle popolazioni colpite da calamità naturali o in situazioni di particolare emergenza, promuovendo la raccolta diretta o indiretta di fondi a favore di progetti legati a queste finalità. In tale ambito, nel corso del 2005 Italmobiliare e Italcementi hanno destinato la somma di 100 mila dollari ciascuno all'iniziativa promossa dalla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti per la costruzione, in Sri Lanka, di una scuola professionale con annesso convitto per gli studenti e corpo insegnante. L'avvio dei lavori è previsto alla fine del 1° semestre del corrente esercizio. Altre società del Gruppo hanno aderito alla stessa iniziativa con un contributo complessivo di circa 1.169 mila euro.

Italmobiliare e Italcementi hanno erogato l'importo di 1.200 mila euro per la copertura dei costi di gestione e la realizzazione di altre iniziative rientranti negli scopi della Fondazione. Inoltre Italcementi ha sottoscritto con la Fondazione un contratto per la fornitura di servizi di natura amministrativo-societaria, per i quali ha addebitato la somma di 63 mila euro; Italcementi ha addebitato alla Fondazione costi sostenuti per iniziative diverse pari a 91 mila euro.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		<b>Rapporti con parti correlate</b>	<b>46</b>
		Vertenze legali	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

I dati di sintesi al 31 dicembre 2005 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	Altri proventi (oneri)	Interessi attivi (passivi)	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari
Imprese controllate e collegate *	19.931 (34.435)	552 (50)	282 (60)	9.720 (2.637)	6.919 (2.180)
Altre parti correlate	63 (1.122)	91 (2.427)	-	132 (309)	-

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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	Premessa	12
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		<b>Vertenze legali</b>	<b>48</b>
		Evoluzione prevedibile della gestione	49

---

## Vertenze legali

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

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



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	<b>Relazione del C.d.a. sulla gestione</b>	<b>Premessa</b>	<b>12</b>
Italmobiliare S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Informazioni sulla gestione	13
Parte straordinaria		Settore materiali da costruzione	23
Delibere Assemblea		Settore imballaggio e isolamento	32
		Settore finanziario	36
		Settore bancario	41
		Settore immobiliare, servizi e altri	43
		Altre partecipazioni	44
		Risorse umane	45
		Rapporti con parti correlate	46
		Vertenze legali	48
		<b>Evoluzione prevedibile della gestione</b>	<b>49</b>

## Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dell'economia mondiale è atteso ancora in crescita nel 2006, anche se con una dinamica meno accentuata rispetto allo scorso anno. I settori in cui è presente il Gruppo dovrebbero trarre vantaggio dalla presenza in paesi emergenti, che possono registrare tassi di crescita più elevati, e dal miglioramento di alcune condizioni di mercato nei paesi più maturi. L'andamento del mercato finanziario, pur brillante nel settore azionario negli ultimi mesi, presenta nel complesso fattori di incertezza, che risentono anche della crescita dei tassi di interesse.

Il gruppo Italcementi, nel settore materiali da costruzione, dovrebbe conseguire un risultato operativo in crescita grazie al consolidamento sull'intero anno delle attività egiziane, alla crescita di alcuni mercati e al miglioramento dei prezzi di vendita in Italia, negli Stati Uniti e in altri paesi, ma potrebbe risentire di eventuali ulteriori tensioni sui prezzi delle materie prime e dei prodotti energetici.

Nel settore dell'imballaggio la contrazione dei consumi alimentari in alcuni mercati tradizionali, anche a causa dell'allarme sanitario per la diffusione dell'influenza aviaria, potrà essere controbilanciata da un migliore mix di prodotti e dallo sviluppo nei paesi dell'est europeo. La domanda nel settore isolamento è attesa in leggera crescita per una modesta ripresa nell'edilizia abitativa e delle ristrutturazioni. Complessivamente quindi il risultato operativo del gruppo Sirap Gema è previsto in linea con quello del 2005.

Tra gli altri settori del Gruppo, il settore bancario prevede un incremento dei propri risultati, confortato anche da quanto realizzato finora nella prima parte dell'anno; per il settore finanziario, a causa dell'incertezza sui valori di alcune attività finanziarie in portafoglio, che dipendono dall'andamento dei mercati, è impossibile al momento formulare una previsione attendibile.

Nel complesso, tenuto conto della diversa evoluzione prevista nei vari settori che compongono il Gruppo e del loro peso relativo, il risultato operativo consolidato, fatti salvi eventi ad oggi non prevedibili, potrebbe risultare in crescita rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda invece la Capogruppo Italmobiliare S.p.A., nel formulare le previsioni, occorre tenere presente che, a partire dall'esercizio 2006, anche per il bilancio individuale verranno adottati i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Ne deriva che anche il bilancio 2005 dovrà essere opportunamente riclassificato a fini comparativi. Sulla base dei nuovi principi contabili, delle informazioni al momento disponibili e fatti salvi eventi non prevedibili, il risultato individuale di Italmobiliare S.p.A. è atteso in crescita rispetto al dato comparabile del 2005.

Milano, 21 marzo 2006

Il Consiglio di amministrazione

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Bilancio Consolidato 2005

---



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	<b>Stato patrimoniale</b>	<b>52</b>
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Stato patrimoniale

(migliaia di euro)	Note	31.12.2005	31.12.2004	01.01.2005
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	1	3.982.450	2.939.897	2.939.897
Investimenti immobiliari	2	29.293	28.231	28.231
Avviamento	3	1.840.198	1.180.935	1.180.935
Immobilizzazioni immateriali	4	51.678	43.012	43.012
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	183.804	332.913	333.692
Partecipazioni in altre imprese	6	1.375.787	601.216	1.087.289
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	7	475.593	406.179	419.376
Imposte anticipate non correnti	20	31.042	34.045	34.583
Crediti verso dipendenti non correnti		1.167	608	608
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>7.971.012</b>	<b>5.567.036</b>	<b>6.067.623</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	8	720.280	545.888	545.888
Crediti commerciali	9	1.333.421	1.062.664	1.241.993
Altre attività	10	311.919	324.978	292.599
Crediti tributari		69.391	67.298	67.382
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	11	829.272	670.960	683.847
Disponibilità liquide	12	518.170	373.280	373.293
<b>Totale attività correnti</b>		<b>3.782.453</b>	<b>3.045.068</b>	<b>3.205.002</b>
<b>Totale attività</b>		<b>11.753.465</b>	<b>8.612.104</b>	<b>9.272.625</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale	13	100.167	100.167	100.167
Riserve	14	896.494	234.445	645.881
Azioni proprie, al costo	15	(22.176)	-	(21.192)
Utili a nuovo		1.721.804	1.463.461	1.479.801
<b>Totale</b>		<b>2.696.289</b>	<b>1.798.073</b>	<b>2.204.657</b>
Patrimonio netto di terzi	16	3.220.459	2.178.063	2.255.132
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>5.916.748</b>	<b>3.976.136</b>	<b>4.459.789</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari non correnti	18	2.375.059	2.020.256	2.094.396
Debiti verso dipendenti non correnti	17	216.240	201.008	201.008
Fondi non correnti	19	322.708	250.132	250.132
Altri debiti e passività non correnti		16.339	182	19.244
Imposte differite	20	346.551	329.110	322.286
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>3.276.897</b>	<b>2.800.688</b>	<b>2.887.066</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche e prestiti a breve	18	976.157	438.874	508.789
Debiti finanziari correnti	18	164.338	124.952	124.953
Debiti commerciali	21	745.365	680.455	680.455
Fondi correnti	19	1.342	1.760	1.760
Debiti tributari	22	63.288	39.696	39.778
Altre passività	23	609.330	549.543	570.035
<b>Totale passività correnti</b>		<b>2.559.820</b>	<b>1.835.280</b>	<b>1.925.770</b>
<b>Totale passività</b>		<b>5.836.717</b>	<b>4.635.968</b>	<b>4.812.836</b>
<b>Totale patrimonio e passività</b>		<b>11.753.465</b>	<b>8.612.104</b>	<b>9.272.625</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	<b>Conto economico</b>	<b>53</b>
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Conto economico

(migliaia di euro)	Note	31.12.2005	%	31.12.2004	%	Variazione %	
<b>Ricavi</b>	24	5.265.696	100,0	4.772.954	100,0	492.742	10,3
Altri ricavi e proventi		58.869		48.080		10.789	
Variazione rimanenze		22.427		(878)		23.305	
Lavori interni		27.021		13.544		13.477	
Costi per materie prime e accessori	25	(1.819.620)		(1.540.377)		(279.243)	
Costi per servizi	26	(1.261.064)		(1.166.267)		(94.797)	
Costi per il personale	27	(910.501)		(840.499)		(70.002)	
Oneri e proventi operativi diversi	28	(164.572)		(144.485)		(20.087)	
<b>Margine operativo lordo corrente</b>		<b>1.218.256</b>	<b>23,1</b>	<b>1.142.072</b>	<b>23,9</b>	<b>76.184</b>	<b>6,7</b>
Altri proventi e oneri	29	(14.386)		12.276		(26.662)	
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>1.203.870</b>	<b>22,9</b>	<b>1.154.348</b>	<b>24,2</b>	<b>49.522</b>	<b>4,3</b>
Ammortamenti	30	(379.226)		(315.446)		(63.780)	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(2.579)		(2.042)		(537)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>822.065</b>	<b>15,6</b>	<b>836.860</b>	<b>17,5</b>	<b>(14.795)</b>	<b>-1,8</b>
Proventi e oneri finanziari	31	(35.666)		(65.922)		30.256	
Risultato società valutate a patrimonio netto	32	20.678		22.321		(1.643)	
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>807.077</b>	<b>15,3</b>	<b>793.259</b>	<b>16,6</b>	<b>13.818</b>	<b>1,7</b>
Imposte dell'esercizio	33	(201.015)		(266.824)		65.809	
Proventi e oneri da operazioni discontinue		-		-		-	
<b>Risultato del periodo</b>		<b>606.062</b>	<b>11,5</b>	<b>526.435</b>	<b>11,0</b>	<b>79.627</b>	<b>15,1</b>
Attribuibile a:							
Gruppo		211.290	4,0	191.510	4,0	19.780	10,3
Terzi		394.772	7,5	334.925	7,0	59.847	17,9
Utile per azione:	34						
base							
azioni ordinarie		€ 5,586		€ 5,059			
azioni di risparmio		€ 5,664		€ 5,137			
diluito							
azioni ordinarie		€ 5,578		€ 5,057			
azioni di risparmio		€ 5,656		€ 5,137			

## Prospetti contabili

### Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale consolidato

(migliaia di euro)	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo										Interessi di minoranza	Totale patrimonio netto
	Riserve						Azioni proprie, al costo	Riserva per differenze di conversione	Utili a nuovo	Totale capitale e riserve		
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva per rischi generali bancari	Riserva fair value per AFS	Riserva per derivati	Altre riserve						
<b>Saldi al 1° gennaio 2004</b>	100.167	177.191	16.689	-	(214)	18.631	-	-	1.349.615	1.662.079	1.968.713	3.630.792
Aggiustamenti al valore di fair value su:												
Attività finanziarie destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri	-	-	-	-	-	794	-	-	-	794	1.093	1.887
Differenze di conversione	-	-	162	-	-	-	-	(14.688)	-	(14.526)	(46.461)	(60.987)
<b>Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto</b>	-	-	162	-	-	794	-	(14.688)	-	(13.732)	(45.368)	(59.100)
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	191.510	191.510	334.925	526.435
<b>Totale utili e (perdite) del periodo</b>	-	-	162	-	-	794	-	(14.688)	191.510	177.778	289.557	467.335
Distribuzione di utili:												
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(38.877)	(38.877)	(87.700)	(126.577)
Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	(533)	(533)	(3.200)	(3.733)
Aumenti di capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esercizio di opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vendita di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.374)	(2.374)	10.693	8.319
<b>Saldi al 31 dicembre 2004</b>	<b>100.167</b>	<b>177.191</b>	<b>16.851</b>	<b>-</b>	<b>(214)</b>	<b>19.425</b>	<b>-</b>	<b>(14.688)</b>	<b>1.499.341</b>	<b>1.798.073</b>	<b>2.178.063</b>	<b>3.976.136</b>
Applicazione degli IAS 32-39	-	-	-	429.832	(4.267)	7.063	(21.192)	-	(4.852)	406.584	77.069	483.653
<b>Saldi al 1° gennaio 2005</b>	<b>100.167</b>	<b>177.191</b>	<b>16.851</b>	<b>429.832</b>	<b>(4.481)</b>	<b>26.488</b>	<b>(21.192)</b>	<b>(14.688)</b>	<b>1.494.489</b>	<b>2.204.657</b>	<b>2.255.132</b>	<b>4.459.789</b>
Aggiustamenti al valore di fair value su:												
Attività finanziarie destinate alla vendita	-	-	-	245.738	-	-	-	-	-	245.738	36.261	281.999
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	3.537	-	-	-	-	3.537	4.529	8.066
Altri	-	-	-	-	-	17.726	-	-	-	17.726	40.864	58.590
Differenze di conversione	-	-	(132)	-	-	-	-	61.482	-	61.350	205.015	266.365
<b>Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(132)</b>	<b>245.738</b>	<b>3.537</b>	<b>17.726</b>	<b>-</b>	<b>61.482</b>	<b>-</b>	<b>328.351</b>	<b>286.669</b>	<b>615.020</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	211.290	211.290	394.772	606.062
<b>Totale utili e (perdite) del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(132)</b>	<b>245.738</b>	<b>3.537</b>	<b>17.726</b>	<b>-</b>	<b>61.482</b>	<b>211.290</b>	<b>539.641</b>	<b>681.441</b>	<b>1.221.082</b>
Distribuzione di utili:												
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.638)	(42.638)	(110.831)	(153.469)
Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumenti di capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esercizio di opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	(984)	-	-	(984)	-	(984)
Vendita di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	(16.256)	-	-	16.256	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.387)	(4.387)	394.717	390.330
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>100.167</b>	<b>177.191</b>	<b>16.719</b>	<b>675.570</b>	<b>(944)</b>	<b>27.958</b>	<b>(22.176)</b>	<b>46.794</b>	<b>1.675.010</b>	<b>2.696.289</b>	<b>3.220.459</b>	<b>5.916.748</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		<b>Prospetti contabili</b>	<b>54</b>
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato dell'esercizio della controllante e patrimonio netto e risultato dell'esercizio consolidato

(migliaia di euro)	31.12.2005
<b>A) risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.</b>	<b>71.320</b>
Rettifiche da consolidamento:	
- Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	197.877
- Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(17.673)
- Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.063
- Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(42.740)
- Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	443
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>211.290</b>

(migliaia di euro)	31.12.2005
<b>Patrimonio netto</b>	
<b>B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.</b>	<b>1.035.453</b>
Rettifiche da consolidamento:	
- Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	508.505
- Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(1.065.668)
- in società controllate consolidate integralmente	(1.028.826)
- in società collegate e controllate consolidate ad equity	(36.842)
- Eliminazione dei patrimoni netti delle partecipazioni consolidate	2.186.978
- in società controllate consolidate integralmente	2.149.894
- in società collegate e controllate consolidate ad equity	37.084
- Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	31.235
- Eliminazione degli effetti di operazioni intragruppo	(214)
<b>Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo</b>	<b>2.696.289</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		<b>Prospetti contabili</b>	<b>54</b>
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	2005	2004
<b>A) Flusso finanziario netto da attività operative:</b>		
Risultato ante imposte	807.077	793.259
Aggiustamenti per:		
Ammortamenti e svalutazioni	380.970	314.722
Storno risultato partecipazioni ad equity	(17.482)	(10.601)
(Plus)/minus da vendite di immobilizzazioni materiali e immateriali	(42.812)	(24.299)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	33.151	5.880
Stock option	3.760	1.134
Interessi netti di competenza	38.134	43.007
<b>Risultato operativo prima delle variazioni del capitale di esercizio</b>	<b>1.202.798</b>	<b>1.123.102</b>
<b>Variazioni del capitale d'esercizio:</b>		
Rimanenze	(35.439)	(39.039)
Crediti commerciali	(59.395)	(2.739)
Debiti commerciali	1.148	6.687
Altri crediti/debiti ratei e risconti	38.979	(59.962)
	<b>(54.707)</b>	<b>(95.053)</b>
<b>Flusso finanziario dalle operazioni</b>	<b>1.148.091</b>	<b>1.028.049</b>
Interessi netti	(112.158)	(111.962)
Dividendi ricevuti	41.015	35.925
Pagamento e rimborsi d'imposta	(283.967)	(217.036)
Entrate da derivati	(841)	1.493
	<b>(355.951)</b>	<b>(291.580)</b>
<b>Totale A)</b>	<b>792.140</b>	<b>736.469</b>
<b>B) Flusso finanziario netto da attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali	(466.209)	(317.036)
Immateriali	(13.756)	(16.742)
Finanziarie (partecipazioni) al lordo della tesoreria acquisita	(773.761)	(105.504)
Disponibilità liquide di società acquistate e consolidate	64.495	726
<b>Totale investimenti</b>	<b>(1.189.231)</b>	<b>(438.556)</b>
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute e rimborso prestiti	86.014	55.762
<b>Totale disinvestimenti</b>	<b>86.014</b>	<b>55.762</b>
<b>Totale B)</b>	<b>(1.103.217)</b>	<b>(382.794)</b>
<b>C) Flusso finanziario netto da attività di finanziamento:</b>		
Nuovi debiti finanziari a medio/lungo termine	485.366	(237.097)
Variazioni di crediti finanziari	(103.771)	7.475
Variazioni di altre attività finanziarie	(33.408)	3.312
Variazioni partecipazioni correnti	(22.010)	15.068
Acquisto azioni proprie	(11.211)	
Aumenti di capitale	231.429	
Dividendi pagati	(153.469)	(129.761)
Altri movimenti	17.170	5.796
<b>Totale C)</b>	<b>410.096</b>	<b>(335.207)</b>
D) Differenze di conversione e altre variazioni	45.858	(4.322)
<b>E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>144.877</b>	<b>14.146</b>
<b>F) Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>373.293</b>	<b>359.134</b>
<b>Disponibilità finali (nota 12) (E+F)</b>	<b>518.170</b>	<b>373.280</b>



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Note illustrative

Il bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è sottoposto all'esame del Consiglio di amministrazione in data 21 marzo 2006, che ne autorizza la pubblicazione. In ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 10, si segnala che il presente bilancio consolidato può essere modificato dall'assemblea degli azionisti.

### Politiche contabili

Italmobiliare S.p.A. e le sue società controllate costituiscono il "Gruppo Italmobiliare" che opera, con una presenza internazionale, nel settore dei materiali da costruzione, nel settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento termico, nel settore finanziario, nel settore bancario e in altre attività minori.

La preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 in accordo con gli IFRS ha comportato un cambiamento dei principi contabili rispetto agli ultimi bilanci redatti secondo i principi contabili italiani. Come previsto dall'IFRS 1 (prima adozione degli IFRS), è presentato (Allegato n. 2) il "Documento di transizione agli IFRS" che contiene la riconciliazione 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.

### Espressione di conformità agli IFRS

Il presente bilancio consolidato è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 31 dicembre 2005 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee.

In applicazione del Regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, i principi adottati non considerano le norme e le interpretazioni pubblicate dallo IASB e dall'IFRIC al 31 dicembre 2005, ma non ancora omologati dall'Unione Europea a tale data. Per quanto riguarda invece principi e interpretazioni omologati, ma la cui decorrenza è successiva alla data di chiusura del presente bilancio, non è stata effettuata un'adozione anticipata.

I valori presentati a titolo comparativo sono stati rielaborati utilizzando gli stessi principi.

I principi IFRS sono stati applicati alle attività e alle passività che possiedono i requisiti di riconoscimento alla data di transizione del 1° gennaio 2004, con l'eccezione degli IAS 32 e 39, applicati a partire dal 1° gennaio 2005 senza rielaborazione dei valori comparativi 2004.

Conformemente a quanto previsto dall'IFRS 1 (Prima adozione degli IFRS) gli impatti derivanti dal processo di transizione sono stati registrati con contropartita nel patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004.

Relativamente alle esenzioni previste dall'IFRS 1, sull'applicazione dei principi allo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, il Gruppo ha adottato le opzioni precisate nel già richiamato "Documento di Transizione agli IFRS" allegato alle presenti note.

### Criteri di valutazione e presentazione

I conti consolidati sono redatti in base al principio del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie possedute per negoziazione o destinate alla vendita la cui valutazione è effettuata in base al principio del fair value. I valori contabili delle attività e delle passività che sono oggetto di operazioni di copertura sono rettificati per tener conto delle variazioni del fair value con riferimento ai rischi coperti. La valuta funzionale utilizzata è l'euro. Tutti i valori contenuti nei prospetti contabili e nelle note illustrative sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

Relativamente alla presentazione del bilancio, il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- per lo stato patrimoniale sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

---

## Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note, in conformità con i principi contabili internazionali, richiede, da parte della direzione, l'effettuazione di stime che hanno un'incidenza sui valori delle attività, delle passività, dei proventi e dei costi, quali ammortamenti e accantonamenti nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali contenuta nelle note illustrative. Queste stime sono fondate su ipotesi di continuità aziendale e sono elaborate in base alle informazioni disponibili alla data della loro effettuazione e potrebbero pertanto differire rispetto a quanto si manifesterà in realtà. Assunzioni e stime sono, in particolare, sensibili in materia di valutazioni di attività immobilizzate, legate a previsioni di risultati e di flussi di tesoreria futuri, accantonamenti per contenziosi e ristrutturazioni e impegni relativi a piani pensionistici e ad altri benefici a lungo termine. Ipotesi e stime sono oggetto di periodiche revisioni e l'effetto derivante da loro cambiamenti è immediatamente riflesso in bilancio.

## Variazione di principi contabili

Nel bilancio al 31 dicembre 2005 sono stati seguiti gli stessi principi e criteri contabili utilizzati nella redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS relativi all'esercizio 2004, con l'eccezione degli IAS 32 e 39, applicati, come già precisato, a partire dal 1° gennaio 2005.

L'impatto derivante dall'applicazione di questi due principi sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 è contenuto nella sezione "Prospetti di riconciliazione" delle presenti note illustrative.

## Principi di consolidamento

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 dicembre 2005, predisposte dalla capogruppo Italmobiliare S.p.A. e dalle imprese consolidate, rettificata, ove necessario, per allinearle ai criteri di classificazione e ai principi contabili adottati dal Gruppo.

## Imprese controllate

Le controllate sono imprese in cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto, ivi inclusi potenziali diritti di voto derivanti da titoli convertibili.

Le imprese controllate sono consolidate voce per voce nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo e fino a quando il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

## Imprese collegate

Le collegate sono quelle imprese in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo. Generalmente si presume l'esistenza di una influenza notevole quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In base a tale metodo le partecipazioni sono inizialmente rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza dei cambiamenti di valore della quota di pertinenza del Gruppo nel patrimonio netto della collegata. La quota di pertinenza del Gruppo nel risultato delle imprese collegate è contabilizzata in una specifica voce di conto economico a partire dalla data in cui viene esercitata una influenza notevole e fino a quando la stessa non viene meno.

## Joint venture

Le joint venture sono imprese in cui il Gruppo esercita, con una o più parti, un controllo congiunto della loro attività economica in base a un accordo contrattuale. Il controllo congiunto presuppone che le decisioni strategiche, finanziarie e gestionali, siano prese con l'unanime consenso delle parti che esercitano il controllo.

Le partecipazioni in joint venture sono consolidate con il metodo proporzionale che prevede la rilevazione nel bilancio consolidato, voce per voce, delle attività, delle passività, dei ricavi e dei costi in misura proporzionale alla quota di pertinenza del Gruppo.

Le situazioni patrimoniali ed economiche delle joint venture sono incluse nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo congiunto e fino alla data in cui tale controllo viene meno.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Operazioni eliminate nel processo di consolidamento

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non ancora realizzati verso terzi, sono completamente eliminati. Le perdite, derivanti da transazioni infragruppo, non ancora realizzate verso terzi sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse non possano essere in seguito recuperate.

Gli utili, non ancora realizzati verso terzi, derivanti da transazioni con società collegate, sono eliminati con riduzione del valore della partecipazione. Le perdite sono eliminate in proporzione alla quota di partecipazione detenuta ad eccezione del caso in cui non possano essere in seguito recuperate.

## Area di consolidamento

L'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, proporzionale e con il metodo del patrimonio netto è contenuto nell'allegato n. 1 alle presenti note.

## Aggregazioni di imprese

In sede di prima adozione degli IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, il Gruppo ha deciso di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004.

## Costo delle aggregazioni di imprese

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di acquisto è la somma complessiva dei fair value delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi alla data dell'operazione cui si aggiungono i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

## Allocazione del costo di un'aggregazione di imprese

Il costo di un'aggregazione aziendale è allocato rilevando, alla data di acquisizione, il fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a conto economico. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di imprese possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori attribuiti sono rilevate entro dodici mesi dalla data di acquisto.

## Quota di competenza dei terzi

Le quote di competenza dei terzi sono rilevate in base al fair value delle attività nette acquisite.

## Aggregazioni di imprese realizzate in più fasi

Qualora un'aggregazione aziendale sia realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni, ogni operazione viene trattata separatamente utilizzando il costo e le informazioni relative al fair value alla data di ciascuna operazione per determinare l'importo dell'eventuale avviamento.

Quando un acquisto successivo consente di ottenere il controllo di un'impresa, la quota parte precedentemente detenuta viene rivalutata in base al fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili, determinato alla data di questo successivo acquisto; la contropartita di tale rivalutazione è registrata nel patrimonio netto di competenza del Gruppo.

## Acquisto di quote di partecipazione detenute dalle minoranze

In assenza di uno specifico trattamento previsto dagli IFRS, il criterio seguito dal Gruppo è il seguente:

- acquisti di quote, detenute da azionisti di minoranza, successivi alla presa di controllo, non danno luogo a una rideterminazione di valore di attività e passività identificabili. La differenza tra il costo e la quota parte del patrimonio netto acquisito è registrata come avviamento;
- in modo analogo, in assenza di una specifica regola IFRS, le operazioni che determinano una diminuzione della percentuale di partecipazione, senza perdita di controllo, sono trattate come cessioni alle minoranze e la differenza tra la quota parte di interesse ceduta e il prezzo pagato è registrata a conto economico.

---

## Operazioni in valute diverse dalla valuta funzionale

La valuta funzionale delle controllate situate al di fuori della zona euro normalmente coincide con la valuta locale.

## Conversione delle poste in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono inizialmente convertite nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura del periodo di riferimento, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze cambio che ne derivano sono registrate a conto economico.

Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera, valutate al costo, sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data della transazione, mentre quelle valutate a fair value sono convertite al tasso di cambio della data in cui tale valore è determinato.

## Conversione dei bilanci delle imprese estere

Alla data di chiusura del periodo, le attività, ivi compreso l'avviamento e le passività delle imprese consolidate, la cui valuta funzionale è diversa dall'euro, sono convertite nella valuta di presentazione dei conti consolidati di Gruppo al tasso di cambio in vigore a tale data. Le voci di conto economico, con l'eccezione delle imprese che operano in economie iperinflazionate (vedi paragrafo successivo), sono convertite al cambio medio del periodo. Le differenze derivanti dall'adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo e le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato d'esercizio, sono contabilizzate in una specifica voce di patrimonio netto. In caso di successiva dismissione di queste partecipazioni, il valore cumulato delle differenze di conversione, viene rilevato a conto economico.

In base a quanto consentito dall'IFRS 1, le differenze cumulate di conversione alla data di prima adozione degli IFRS sono state riclassificate nella voce "Utili a nuovo" del patrimonio netto e, pertanto, non daranno luogo a una rilevazione a conto economico nel caso di successiva dismissione della partecipazione.

## Trattamento contabile delle imprese operanti in economie iperinflazionate (Turchia)

I bilanci delle imprese turche sono espressi in nuove lire turche\* (valuta locale e valuta di conto) in base al metodo del costo storico, nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del periodo di riferimento.

I valori relativi alle voci non monetarie dello stato patrimoniale sono rideterminati applicando la variazione dell'indice generale dei prezzi intervenuta tra la data di acquisizione e la data di chiusura del periodo di riferimento.

I conti così rideterminati sono successivamente convertiti nella valuta di presentazione del consolidato (euro) applicando il criterio precedentemente descritto nel paragrafo "Conversione dei bilanci delle imprese estere" per le imprese che utilizzano una valuta di conto diversa dall'euro, con l'eccezione delle voci di conto economico che sono convertite al tasso di cambio di chiusura.

L'utile o la perdita sulla posizione monetaria netta è imputato a conto economico, nella voce "Proventi e oneri finanziari". I dati comparativi ai fini del bilancio consolidato sono quelli espressi in euro utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato del periodo precedente redatto secondo gli IFRS.

\* a partire da gennaio 2005, è stata introdotta la "nuova Lira Turca" con il seguente tasso di conversione:  
1 nuova Lira Turca uguale 1 milione di Lire Turche

## Immobili, impianti e macchinari

### Valutazione

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo, al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore. Il costo include il prezzo di acquisto o di fabbricazione e i costi direttamente attribuibili per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al suo funzionamento. Il costo di fabbricazione comprende il costo dei materiali utilizzati e la manodopera diretta. Gli oneri finanziari, ancorché imputabili all'acquisizione, costruzione, produzione di una immobilizzazione sono rilevati come costo nel periodo in cui sono sostenuti. Il valore di alcuni beni esistenti al 1° gennaio

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

2004, data di prima adozione degli IFRS, recepisce l'effetto di rivalutazioni, operate in precedenti esercizi a seguito di specifiche leggi locali ed effettuate con riguardo al reale valore economico dei beni stessi. I beni acquisiti attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevati al fair value definito in modo provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi.

Successivamente alla prima rilevazione è applicato il criterio del costo, ammortizzato in base alla vita utile dell'immobilizzazione e al netto di eventuali perdite di valore.

I cespiti in corso di costruzione sono iscritti al costo e l'ammortamento decorre a partire dalla data della loro disponibilità all'uso. Quando una immobilizzazione è costituita da componenti di valore significativo caratterizzati da vite utili diverse, la rilevazione e la successiva valutazione sono effettuate separatamente.

### Spese successive

I costi di riparazione o manutenzione sono normalmente rilevati come costo quando sono sostenuti. I costi relativi alla sostituzione di un componente sono capitalizzati e il valore netto contabile del componente sostituito viene speso.

### Ammortamenti

Gli ammortamenti sono generalmente calcolati a quote costanti in base alla vita utile stimata delle singole componenti in cui sono suddivisi i cespiti. I terreni, con l'eccezione di quelli oggetto di attività di escavazione, non sono ammortizzati.

La durata della vita utile determina il coefficiente di ammortamento, sino all'eventuale revisione periodica della vita utile residua. L'intervallo delle vite utili adottate per le diverse categorie di cespiti è riportato nelle note.

### Cave

I costi relativi alla preparazione e alla scoperta dei terreni per la successiva coltivazione di cava, sono ammortizzati in base alle modalità con le quali si manifesteranno i benefici economici associati a tali costi.

I terreni di cava sono ammortizzati in base ai quantitativi estratti nel periodo in relazione alla stima del totale estraibile nel periodo di sfruttamento della cava.

In presenza di un'obbligazione, viene costituito uno specifico fondo per il ripristino ambientale dei siti oggetto di coltivazione. Poiché le risorse finanziarie necessarie ad estinguere questa obbligazione sono direttamente connesse allo stadio di coltivazione, l'onere relativo non può essere definito all'origine con contropartita a costo dell'immobilizzazione, ma viene accantonato al fondo in relazione allo sfruttamento della cava.

### Leasing

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing al fair value del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing. I canoni di leasing sono ripartiti tra costi finanziari e riduzione della passività residua in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito.

Le modalità di ammortamento e di valutazione successiva del bene sono coerenti rispetto a quelle delle immobilizzazioni possedute.

I contratti di leasing nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà sono classificati come leasing operativi.

I canoni di leasing operativo sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

### Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono rappresentati da proprietà immobiliari possedute al fine di percepire canoni di locazione e/o per l'apprezzamento del capitale investito, piuttosto che per il loro uso nella produzione o nella fornitura di beni e servizi. Essi sono inizialmente valutati al costo di acquisto, inclusi i costi a esso direttamente attribuibili. Il criterio di valutazione successivo alla valutazione iniziale è il costo ammortizzato.

---

## Avviamento

L'avviamento rilevato a seguito di un'aggregazione di imprese è inizialmente valutato al costo e, dal 1° gennaio 2004, non è più soggetto ad ammortamento. A partire dalla data di acquisizione, l'avviamento è allocato alle "Unità generatrici di flussi finanziari" che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione ed è oggetto di una sistematica valutazione da effettuarsi con cadenza annuale o anche più breve qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Laddove l'avviamento fosse attribuito a una unità generatrice di flussi il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)valenza derivante dall'operazione.

## Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevate al fair value definito in modo provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi.

Successivamente alla prima rilevazione è applicato il criterio del costo, ammortizzato in base alla vita utile dell'immobilizzazione.

Il Gruppo non ha identificato, oltre all'avviamento, immobilizzazioni immateriali la cui vita utile abbia durata indefinita.

## Svalutazione di attività

L'avviamento è sottoposto ad un sistematico test di svalutazione da effettuarsi con cadenza annuale o anche più breve qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le attività materiali, nonché le attività immateriali oggetto di ammortamento, sono sottoposte a un test di svalutazione qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le riduzioni di valore corrispondono alla differenza tra il valore netto contabile e il valore recuperabile di un'attività. Il valore recuperabile è il maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari, e il proprio valore d'uso, definito in base al metodo dei flussi futuri di tesoreria attualizzati. Per la realizzazione dei test di perdita di valore, le attività sono state valutate a livello delle unità generatrici di flussi finanziari attesi sulla base di una loro attribuzione operativa. Per l'approccio dei flussi finanziari attesi, il tasso di attualizzazione è stato determinato per ciascun gruppo di attività secondo il metodo WACC (costo medio ponderato del capitale).

Quando, successivamente, una perdita su attività diversa dall'avviamento viene meno o si riduce, il valore netto contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. La riduzione di valore ed il ripristino di una perdita sono iscritti a conto economico.

## Attività finanziarie

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate, alla data di negoziazione, al costo che corrisponde al fair value aumentato degli oneri direttamente attribuibili all'acquisto stesso.

Dopo l'iniziale iscrizione, le attività detenute per la negoziazione sono classificate fra le attività finanziarie correnti e valutate al fair value; gli utili o le perdite derivanti da tale valutazione sono rilevati a conto economico.

Le attività possedute con l'intento di mantenerle sino a scadenza sono classificate fra le attività finanziarie correnti se la scadenza è inferiore a un anno e non correnti se superiore; successivamente sono valutate con il criterio del costo ammortizzato. Quest'ultimo è determinato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell'acquisto per ripartirli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza, diminuito di eventuali perdite di valore.

Le altre attività sono classificate come disponibili per la vendita, fra le attività correnti e non correnti, e valutate al fair value. Gli utili o le perdite risultanti da questa valutazione sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non sono vendute, recuperate o comunque cessate, o fino a che non si accerti che esse hanno subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico. Qualora uno strumento rappresentativo di capitale non abbia un prezzo quotato in un mercato attivo e qualora il suo fair value non possa essere misurato attendibilmente è valutato al costo.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione (utilizzando il metodo del costo medio ponderato) e il valore netto di realizzo.

Il costo d'acquisto è comprensivo dei costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo di immagazzinamento e tiene conto di svalutazioni legate all'obsolescenza e alla lenta rotazione delle rimanenze stesse.

Il costo di produzione dei prodotti finiti e dei semilavorati include il costo di materie prime, manodopera diretta e una quota parte dei costi generali di produzione, calcolati sulla base del normale funzionamento degli impianti, mentre sono esclusi i costi finanziari.

Per le materie prime, sussidiarie e di consumo, il valore netto di realizzo è rappresentato dal costo di sostituzione.

Per i prodotti finiti e i semilavorati, il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi stimati di completamento e di quelli necessari per realizzare la vendita.

## Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono rilevati al loro importo nominale, al netto del fondo per crediti inesigibili, svalutati al momento della loro individuazione.

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

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

## Benefici per i dipendenti

Nel Gruppo sono presenti piani previdenziali, piani per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria ai dipendenti e fondi per indennità di fine rapporto. Esistono inoltre impegni, sottoforma di premi da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza in alcune società del Gruppo ("Altri benefici a lungo termine").

## Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali il Gruppo versa dei contributi fissati a una società assicurativa o a un fondo pensione e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi se il fondo non dispone di attività sufficienti a pagare tutti i benefici per i dipendenti relativi all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti.

Questi contributi, versati in cambio della prestazione lavorativa resa dai dipendenti, sono contabilizzati come costo nel periodo di competenza.

## Piani a benefici definiti

I piani a benefici definiti sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituiscono una obbligazione futura per il Gruppo. L'impresa, sostanzialmente, si fa carico dei rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il Gruppo, come richiesto dallo IAS 19, utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente.

Questo calcolo attuariale richiede l'utilizzo di ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi e dei benefici per assistenza medica).

Quando un piano a benefici definiti è interamente o parzialmente finanziato dai contributi versati a un fondo, giuridicamente distinto dall'impresa, o a una società assicurativa le attività a servizio del piano sono stimate al fair value.

L'importo dell'obbligazione è dunque contabilizzato al netto del fair value delle attività a servizio del piano che serviranno a estinguere direttamente quella stessa obbligazione.

Il trattamento di fine rapporto (TFR) vigente per le società italiane è considerato assimilabile all'obbligazione derivante dall'esistenza di un piano a benefici definiti.

---

## Treatmento di utili e perdite attuariali

Gli utili e le perdite attuariali relativi a programmi a benefici definiti successivi al rapporto di lavoro possono derivare sia da cambiamenti delle ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo tra due esercizi consecutivi sia da variazioni di valore dell'obbligazione o del fair value di qualsiasi attività a servizio del piano in rapporto alle ipotesi attuariali ritenute ad inizio esercizio.

In base al metodo del "corridoio", utilizzato dal Gruppo, gli utili e le perdite attuariali sono imputati a conto economico quando il loro valore netto cumulato, per ciascun piano, non rilevato alla chiusura del precedente esercizio, supera di oltre il 10% il valore più elevato tra l'obbligazione e il fair value delle attività riferite al piano a quella data. Questi utili o perdite sono rilevati a conto economico sulla base della vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono a tali piani.

Gli utili e le perdite attuariali relativi ad "Altri benefici a lungo termine" (medaglie del lavoro, premi di anzianità) e a benefici dovuti per cessazione del rapporto di lavoro (pre-pensionamenti) sono immediatamente contabilizzati nel periodo come provento o costo.

## Costo relativo alle prestazioni di lavoro passate

Le variazioni delle passività risultanti da modifiche di un piano a benefici definiti esistente sono rilevate come costo con un criterio a quote costanti per un periodo medio fin al momento in cui i benefici sono acquisiti. Sono invece rilevati nel conto economico del periodo i costi per i benefici immediatamente acquisiti in seguito alla modifica del piano.

## Riduzioni ed estinzioni

Gli utili o le perdite sulla riduzione o estinzione di un piano a benefici definiti sono rilevati in conto economico nel momento in cui la riduzione o l'estinzione si verificano. L'ammontare di utile o perdita da contabilizzare comprende le variazioni del valore attuale dell'obbligazione, le variazioni del fair value delle attività a servizio del piano, gli utili e le perdite attuariali e il costo previdenziale delle prestazioni di lavoro passate non contabilizzati in precedenza.

Alla data della riduzione o dell'estinzione, l'obbligazione e il fair value delle relative attività a servizio del piano sono oggetto di una nuova valutazione utilizzando ipotesi attuariali correnti.

## Operazioni di pagamento basate sulle azioni

Il Gruppo ha deciso di applicare l'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2004.

Le opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni, attribuite da società del Gruppo a dipendenti e amministratori danno luogo al riconoscimento di un onere contabilizzato nel costo del personale con contropartita un corrispondente incremento del patrimonio netto.

Come previsto dall'IFRS 2, solo i piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 ed i cui diritti non erano ancora maturati a tutto il 31 dicembre 2003, sono stati valutati e contabilizzati alla data di transizione agli IFRS. In particolare le opzioni, di sottoscrizione e di acquisto di azioni, sono valutate con riferimento al fair value risultante alla data di loro assegnazione, ammortizzato sul periodo di maturazione. Il fair value è calcolato secondo il metodo binomiale, tenuto conto del dividendo. La volatilità attesa è determinata sulla base delle quotazioni storiche, corrette per eventi o fattori straordinari. Il costo delle opzioni assegnate è ricalcolato in base al numero effettivo di opzioni maturate all'inizio del periodo di esercitabilità delle stesse.

## Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve fare fronte a una obbligazione attuale (legale o implicita), che deriva da un evento passato, il cui ammontare possa essere stimato in modo attendibile e per il cui adempimento è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse. Gli accantonamenti sono iscritti al valore che rappresenta la miglior stima dell'ammontare da pagare per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Se l'effetto di attualizzazione del valore delle risorse finanziarie che saranno impiegate è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se opportuno, ai rischi specifici della passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, la variazione degli accantonamenti dovuta al trascorrere del tempo o a variazioni dei tassi di interesse è rilevata nelle componenti finanziarie.



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

In presenza di un'obbligazione per ripristino ambientale di terreni di cava, è costituito uno specifico fondo alimentato da accantonamenti calcolati in base allo sfruttamento della cava stessa.

In attesa di una norma/interpretazione sul trattamento contabile delle quote di emissione di gas a effetto serra, dopo il ritiro da parte dell'International Accounting Standard Board dell'interpretazione IFRIC 3, il principio seguito dal Gruppo prevede l'effettuazione di accantonamenti ad un fondo specifico nel caso in cui le emissioni risultino superiori alle quote allocate.

Accantonamenti per costi di ristrutturazione sono rilevati quando la società del Gruppo interessata ha approvato un piano formale dettagliato già avviato o comunicato ai terzi interessati.

## Finanziamenti

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo erogato/ricevuto al netto degli oneri accessori direttamente imputabili all'attività/passività finanziaria.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

In considerazione delle caratteristiche contrattuali, i "Titoli subordinati a durata indeterminata" sono stati classificati tra i "Debiti finanziari non correnti".

## Debiti commerciali e altri debiti

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

## Ricavi, altri ricavi, interessi attivi e dividendi

### Vendita di beni e servizi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

I ricavi sono iscritti al fair value, pari al corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali e riduzioni legate alla quantità concessi.

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

I ricavi includono i dividendi ricevuti, gli interessi e le commissioni attive percepiti dalle società finanziarie e bancarie.

### Affitti attivi

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

### Interessi attivi

Se percepiti da società la cui natura non è finanziaria o bancaria, sono rilevati come proventi finanziari a seguito del loro accertamento in base a criteri di competenza secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

### Dividendi

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti, in conformità alla normativa localmente vigente, a ricevere il pagamento e sono classificati nella voce "Proventi e oneri finanziari" ad eccezione di quelli percepiti da società bancarie e finanziarie che sono classificati nella voce "Ricavi".

## Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni necessarie al loro ottenimento risultino soddisfatte.

I contributi correlati all'acquisizione o produzione di attività immobilizzate (contributi in conto capitale), sono rappresentati iscrivendo il contributo come provento differito (risconto passivo), imputato a conto economico sulla base della vita utile del bene di riferimento.

---

## Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati, quali contratti a termine in valuta estera, swap sui tassi d'interesse e opzioni, per gestire i rischi di mercato.

Tali strumenti finanziari derivati sono valutati e contabilizzati al fair value.

I derivati sono contabilizzati come attività quando il fair value è positivo e come passività quando il fair value è negativo.

Il fair value dei contratti a termine in valuta è calcolato con riferimento ai tassi di cambio a termine attuali per contratti con simile scadenza.

Il fair value dei contratti su tassi di interesse e delle opzioni è determinato con riferimento ai valori di mercato per strumenti simili. Strumenti derivati, salvo quelli identificati come di copertura, sono classificati nell'attivo corrente e gli utili e le perdite derivanti dalle fluttuazioni di fair value sono contabilizzati nel conto economico di periodo.

## Operazioni di copertura

In accordo con lo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati come di copertura se soddisfano le seguenti regole:

- esiste una designazione formale e viene fornita una specifica documentazione alla creazione della copertura;
- ci si aspetta che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia è attendibilmente misurabile;
- l'efficacia della copertura esiste all'inizio e per tutta la durata della copertura.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "coperture del fair value"; come "coperture dei flussi finanziari" o infine come "copertura di un investimento estero".

Le coperture di fair value permettono di coprire l'esposizione del Gruppo alle variazioni di fair value di un'attività, di una passività contabilizzata, di un impegno non contabilizzato o di una porzione identificata di essi, soggetti ad un particolare rischio che può dare origine a utili o perdite.

Il valore contabile dell'elemento coperto è rettificato per gli utili e le perdite che derivano dal rischio coperto, lo strumento di copertura è valutato al fair value, gli utili e le perdite del sottostante e del derivato sono entrambi riconosciuti a conto economico.

Per quanto riguarda elementi coperti valutati al costo ammortizzato, la rettifica del valore contabile è ammortizzata nel conto economico durante la vita dello strumento coperto fino a scadenza. Ogni rettifica al valore contabile di uno strumento finanziario coperto, per il quale si utilizza il metodo del tasso effettivo di interesse, è ammortizzata nel conto economico. L'ammortamento può iniziare non appena si verifica una rettifica ma non più tardi di quando l'elemento coperto cessa di essere rettificato per le variazioni di fair value attribuibili al rischio coperto.

Quando un impegno non contabilizzato è designato come elemento coperto, le variazioni cumulative successive di fair value attribuibili al rischio coperto sono riconosciute come attività o passività con un corrispondente utile e perdita in conto economico. Le variazioni di fair value di uno strumento coperto sono anch'esse contabilizzate in conto economico.

Il Gruppo interrompe la contabilizzazione di copertura di fair value se il derivato scade, è venduto, si estingue o è esercitato, se la copertura non rispetta i criteri previsti o il Gruppo revoca la designazione.

Le coperture di flussi finanziari permettono di coprire l'esposizione alle variazioni di flussi finanziari attribuibili a un particolare rischio associato a un'attività o una passività contabilizzata o ad una transazione futura altamente probabile che può dare origine a utili o perdite. La parte efficace dell'utile o della perdita dello strumento di copertura è riconosciuta a patrimonio netto mentre la parte non efficace è registrata in conto economico.

Gli importi accreditati a patrimonio sono riversati in conto economico quando si realizza la transazione coperta. Quando l'elemento coperto è il costo di un'attività o passività non finanziaria, gli importi registrati a patrimonio netto sono trasferiti nel valore contabile iniziale dell'attività o passività non finanziaria.

Se la transazione futura altamente probabile non è più tale, gli importi precedentemente riconosciuti a patrimonio netto sono trasferiti in conto economico. Se lo strumento di copertura scade, è venduto, si estingue o è esercitato e non viene rinnovato, o se la designazione di copertura viene revocata, gli ammontari precedentemente riconosciuti a patrimonio netto restano in tale voce finché la transazione futura si verifica. Se la transazione futura altamente probabile non si verificherà più tali ammontari sono riconosciuti a conto economico.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Le coperture di investimenti netti esteri, inclusa la copertura di un elemento monetario che è contabilizzato come parte di un investimento netto, sono contabilizzati come le coperture di flussi finanziari. La parte efficace dell'utile o della perdita dello strumento di copertura è riconosciuta a patrimonio netto mentre la parte non efficace è registrata in conto economico. In caso di vendita dell'investimento netto estero, il valore cumulato di ogni utile o perdita riconosciuto nel patrimonio netto viene trasferito nel conto economico.

### Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono accantonate in conformità alla normativa in vigore nei vari paesi in cui il Gruppo opera.

Le imposte differite sono rilevate sulla base del criterio della passività dello stato patrimoniale focalizzato sulle differenze temporanee tra il valore ai fini fiscali di un'attività o di una passività e il suo valore contabile nello stato patrimoniale.

Le passività fiscali differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili. Le attività fiscali differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, perdite fiscali o crediti d'imposta non utilizzati, nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale tali differenze, perdite o crediti possano essere utilizzati.

Solo nei casi di seguito elencati, differenze temporanee imponibili o deducibili non danno luogo alla rilevazione di passività o attività fiscali differite:

- differenze temporanee imponibili derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento, ad eccezione del caso in cui lo stesso sia fiscalmente deducibile;
- differenze temporanee imponibili o deducibili risultanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o di una passività, in una operazione che non sia una aggregazione di imprese, e che non influisca sul risultato contabile né sul reddito imponibile alla data dell'operazione stessa;
- per partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture quando:
  - il Gruppo è in grado di controllare i tempi dell'annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro;
  - non è probabile che le differenze temporanee deducibili si annullino nel prevedibile futuro e sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tale credito.

Le imposte differite sia attive, sia passive sono definite in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'anno in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono considerando le aliquote in vigore o quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte relative a componenti rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

## Prospetti di riconciliazione

Nota sulle differenze tra i prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2004 pubblicati nel documento di transizione agli IFRS contenuto nella relazione trimestrale del 1° trimestre 2005. Tale documento è riportato integralmente nell'allegato 2 in appendice alle note illustrative del bilancio consolidato 2005.

Nel corso del 2005, a seguito della ridefinizione del contenuto delle voci di stato patrimoniale e di conto economico, sono state apportate alcune modifiche e riclassifiche ai prospetti contabili consolidati IFRS al 31 dicembre 2004, pertanto i dati usati ai fini comparativi con il bilancio al 31 dicembre 2005 sono stati debitamente riclassificati. Nello schema di conto economico è stato inserito, prima degli "Altri proventi e oneri", il sub totale "Margine operativo lordo corrente". Gli "Altri proventi e oneri" includono voci principalmente riconducibili a piani di riorganizzazione e ristrutturazione aziendale, plusvalenze/minusvalenze su cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali aventi natura non ricorrente, sanzioni e ammende (ed eventuale loro ripresa) aventi carattere eccezionale.

Le variazioni apportate, illustrate nelle seguenti tabelle, non hanno avuto effetti sul Margine operativo lordo, sul Risultato operativo, sul Risultato netto e sul Patrimonio netto consolidato:

(migliaia di euro)	31.12.2004 IFRS	31.12.2004 IFRS alla transizione	Variazione
<b>Gruppo Italmobiliare</b>			
<b>Stato patrimoniale</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	2.939.897	2.933.099	6.798
Investimenti immobiliari	28.231	35.029	(6.798)
Avviamento	1.180.935	1.180.935	-
Immobilizzazioni immateriali	43.012	43.012	-
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	332.913	332.913	-
Partecipazioni in altre imprese	601.216	601.216	-
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	406.179	406.179	-
Imposte anticipate non correnti	34.045	34.045	-
Crediti verso dipendenti non correnti	608	608	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.567.036</b>	<b>5.567.036</b>	<b>-</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	545.888	545.888	-
Crediti commerciali	1.062.664	1.062.664	-
Altre attività	324.978	368.106	(43.128)
Crediti tributari	67.298	24.170	43.128
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	670.960	670.960	-
Disponibilità liquide	373.280	373.280	-
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.045.068</b>	<b>3.045.068</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività</b>	<b>8.612.104</b>	<b>8.612.104</b>	<b>-</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

(migliaia di euro)	31.12.2004 IFRS	31.12.2004 IFRS alla transizione	Variazione
<b>Gruppo Italmobiliare</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	100.167	100.167	
Riserve	234.445	209.008	25.437
Azioni proprie, al costo			
Utili a nuovo	1.463.461	1.488.898	(25.437)
<b>Totale</b>	<b>1.798.073</b>	<b>1.798.073</b>	
Patrimonio netto di terzi	2.178.063	2.178.063	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>3.976.136</b>	<b>3.976.136</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari non correnti	2.020.256	2.020.750	(494)
Debiti verso dipendenti non correnti	201.008	201.008	
Fondi non correnti	250.132	250.132	
Altri debiti e passività non correnti	182	182	
Imposte differite	329.110	329.110	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.800.688</b>	<b>2.801.182</b>	<b>(494)</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e prestiti a breve	438.874	444.528	(5.654)
Debiti finanziari correnti	124.952	124.952	
Debiti commerciali	680.455	679.961	494
Fondi correnti	1.760	1.760	
Debiti tributari	39.696	39.696	
Altre passività	549.543	543.889	5.654
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.835.280</b>	<b>1.834.786</b>	<b>494</b>
<b>Totale passività</b>	<b>4.635.968</b>	<b>4.635.968</b>	
<b>Totale patrimonio e passività</b>	<b>8.612.104</b>	<b>8.612.104</b>	

(migliaia di euro) Gruppo Italmobiliare	2004 IFRS		2004 IFRS alla transizione		Variazione
<b>Conto Economico</b>					
Ricavi	4.772.954	100,0%	4.772.954	100,0%	
Altri ricavi e proventi	48.080		46.000		2.080
Variazione rimanenze	(878)		(878)		
Lavori interni	13.544		13.544		
Costi per materie prime e accessori	(1.540.377)		(1.540.377)		
Costi per servizi	(1.166.267)		(1.172.669)		6.402
Costi per il personale	(840.499)		(834.097)		(6.402)
Oneri e proventi operativi diversi	(144.485)		(134.736)		(9.749)
<b>Margine operativo lordo corrente</b>	<b>1.142.072</b>	<b>23,9%</b>	<b>1.149.741</b>	<b>24,1%</b>	<b>(7.669)</b>
Altri proventi e oneri	12.276		4.607		7.669
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.154.348</b>	<b>24,2%</b>	<b>1.154.348</b>	<b>24,2%</b>	
Ammortamenti	(315.446)		(315.446)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(2.042)		(2.042)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>836.860</b>	<b>17,5%</b>	<b>836.860</b>	<b>17,5%</b>	
Proventi e oneri finanziari	(65.922)		(65.922)		
Risultato società valutate a patrimonio netto	22.321		22.321		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>793.259</b>	<b>16,6%</b>	<b>793.259</b>	<b>16,6%</b>	
Imposte dell'esercizio	(266.824)		(266.824)		
Proventi e oneri da operazioni discontinue	-		-		-
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>526.435</b>	<b>11,0%</b>	<b>526.435</b>	<b>11,0%</b>	
Attribuibile a:					
	Gruppo	191.510	191.510		
	Terzi	334.925	334.925		

Nelle seguenti note si descrivono le variazioni apportate:

- **Investimenti immobiliari:** rispetto al documento di transizione agli IFRS sono stati riclassificati dalla voce "Investimenti immobiliari" alla voce "Immobili, impianti, macchinari" cespiti per 6.798 migliaia di euro;
- **Altre attività e Crediti tributari:** la riclassifica da "Altre attività" a "Crediti tributari" per imposte sul reddito" di 43.128 migliaia di euro si riferisce a imposte sul reddito di anni precedenti chieste a rimborso;
- **Riserve e Utili a nuovo:** la riclassifica si riferisce prevalentemente a una più corretta allocazione della riserva di conversione;
- **Passività non correnti e correnti:** la riclassifica si riferisce prevalentemente a passività delle società operanti nel settore bancario;
- **Altri proventi e oneri, Oneri e proventi operativi diversi e Altri ricavi e proventi operativi:** la variazione netta positiva di 7.669 migliaia di euro degli "Altri proventi e oneri", che passano da 4.607 a 12.276 migliaia di euro, si riferisce ad oneri e proventi di natura ricorrente riclassificati nelle rispettive voci di conto economico, di cui 9.749 migliaia di euro negli "Oneri operativi diversi" e 2.080 migliaia di euro negli "Altri ricavi e proventi".
- **Costi per servizi e Costi per il personale:** la riclassifica dalla voce "Costi per servizi" alla voce "Costi per il personale" per 6.402 migliaia di euro si riferisce al costo del lavoro interinale e agli emolumenti degli amministratori, prima considerati nei servizi ed ora considerati nel costo del lavoro.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Impatto dell'applicazione degli IAS 32 e 39 sul patrimonio netto e sulla posizione finanziaria netta al 1° gennaio 2005

Il Gruppo ha applicato gli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005, la seguente tabella illustra gli effetti di questi due principi sulle principali voci dello Stato patrimoniale:

(migliaia di euro)	1° gennaio 2005	Impatto IAS 32-39	31 dicembre 2004
<b>Attività</b>			
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	333.692	779	332.913
Partecipazioni in altre imprese	1.087.289	486.073	601.216
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	419.376	13.197	406.179
Imposte anticipate	34.583	538	34.045
Altre voci dell'attivo non corrente	4.192.683		4.192.683
	<b>Attività non correnti</b>	<b>6.067.623</b>	<b>5.567.036</b>
Rimanenze	545.888		545.888
Crediti commerciali	1.241.993	179.329	1.062.664
Altre attività	292.599	(32.379)	324.978
Crediti tributari	67.382	84	67.298
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	683.847	12.887	670.960
Disponibilità liquide	373.293	13	373.280
	<b>Attività correnti</b>	<b>3.205.002</b>	<b>3.045.068</b>
	<b>Attività</b>	<b>9.272.625</b>	<b>8.612.104</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	100.167		100.167
Riserve	645.881	411.436	234.445
Azioni proprie, al costo	(21.192)	(21.192)	-
Utili a nuovo	1.479.801	16.340	1.463.461
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.204.657</b>	<b>1.798.073</b>
Patrimonio netto di terzi	2.255.132	77.069	2.178.063
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>4.459.789</b>	<b>3.976.136</b>
<b>Passività</b>			
Debiti finanziari non correnti	2.094.396	74.140	2.020.256
Altri debiti e passività non correnti	19.244	19.062	182
Imposte differite	322.286	(6.824)	329.110
Altre voci del passivo non corrente	451.140		451.140
	<b>Passività non correnti</b>	<b>2.887.066</b>	<b>2.800.688</b>
Debiti verso banche e prestiti a breve	508.789	69.915	438.874
Debiti finanziari correnti	124.953	1	124.952
Debiti tributari	39.778	82	39.696
Altre passività	570.035	20.492	549.543
Altre voci del passivo corrente	682.215		682.215
	<b>Passività correnti</b>	<b>1.925.770</b>	<b>1.835.280</b>
	<b>Passività</b>	<b>4.812.836</b>	<b>4.635.968</b>
	<b>Passività e patrimonio netto</b>	<b>9.272.625</b>	<b>8.612.104</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.470.328)</b>	<b>(157.851)</b>	<b>(1.312.477)</b>

La variazione in aumento di 483,7 milioni di euro del patrimonio netto è dovuta:

- all'incremento di 520,3 milioni di euro per la valutazione a fair value delle partecipazioni in società non consolidate;
- alla diminuzione di 21,2 milioni di euro per l'imputazione delle azioni proprie Italmobiliare in riduzione del patrimonio netto;
- alla diminuzione di 15,4 milioni di euro per la rilevazione contabile di derivati per operazioni di copertura dei rischi di cambio e di tasso di interesse, al netto delle relative imposte differite.

La variazione in aumento di 157,9 milioni di euro della posizione finanziaria netta è dovuta:

- alla reintegrazione in bilancio di crediti commerciali e debiti finanziari a fronte di operazioni di cessione di credito per 145,0 milioni di euro;
- al riconoscimento di derivati per operazioni di copertura dei rischi di cambio e di tasso di interesse per 23,7 milioni di euro;
- all'iscrizione delle partecipazioni di trading e ad altre variazioni minori per -10,8 milioni di euro.

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

Tassi di cambio per un euro:

(Divise)	Medi		Chiusura	
	Anno 2005	Anno 2004	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Dollaro Usa	1,24409	1,24390	1,17970	1,36210
Sterlina inglese	0,68380	0,67867	0,68530	0,70505
Franco svizzero	1,54828	1,54382	1,55510	1,54290
Baht thailandese	50,06249	50,05374	48,43700	53,17770
Dirham marocchino	11,01431	11,01703	10,86370	11,35380
Dollaro canadese	1,50873	1,61673	1,37250	1,64160
Lek albanese	124,02465	127,30632	122,36200	126,85900
Lira egiziana	7,20893	7,69184	6,77443	8,49279
Nuova Lira Turca (*)	1,66956	1.768.813,10	1,59040	1.826.800,00
Ougulyia mauritano	329,04844	319,81459	316,86700	346,45600
Rupia indiana	54,82885	56,34129	53,16790	59,74040
Rupia Sri Lanka	125,05847	125,42460	120,44900	142,85500
Sterlina cipriota	0,57683	0,58185	0,57350	0,58000
Marco Bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lev Bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Corona Ceca	29,78201	31,89148	29,00000	30,46400
Corona slovacca	38,59890	40,02180	37,88000	38,74500
Dinaro Serbo	83,09320	72,27850	85,26160	81,55800
Fiorino ungherese	248,05400	251,65600	252,87000	245,97000
Hrivna ucraina	6,35588	6,61962	5,95749	7,23479
Kuna croata	7,39894	7,49045	7,37150	7,69424
Nuovo Leu romeno (**)	3,62090	40.509,70	3,68020	39.390,00
Tallero sloveno	239,56800	239,08700	239,50000	239,76000
Tange kazako	165,23860	168,93193	157,79800	176,97900

(\*) a partire da gennaio 2005 la Nuova Lira Turca è stata introdotta come nuova moneta corrente, accordando il seguente tasso di conversione: 1YTL (Nuova Lira Turca) = 1.000.000 TL (Lira Turca)

(\*\*) a partire da luglio 2005 il Nuovo Leu romeno è stato introdotto come nuova moneta corrente, accordando il seguente tasso di conversione: 1 RON (Nuovo Leu romeno) = 10.000 ROL (Leu romeno)

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



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni rispetto al 31 dicembre 2004:

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

- con metodo integrale*

Bravosolution UK Ltd, Italsintex S.p.A., Itc-Factor S.p.A., Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l., Cementificio di Montalto S.p.A. (Italia); Menaf, Ciments Français Participation S.n.c., Granulat Ouest (Francia); Suez Cement Company (\*), Tourah Portland Cement (\*), Suez Bag Company (\*), ASEC Cement Company (\*\*) (Egitto).

- con metodo proporzionale*

Medcem (al 50%) (Italia); Sitapuram Power (al 50%) (India).

- **Cessione attività**

Set Betoya Prefabrik (Turchia), GSM Bretagne (Francia), Kayward S.A. (Irlanda).

- **Società incorporate**

Da *Calcestruzzi S.p.A.*: Cassano Cave S.p.A. e Calcestruzzi Lamoni Beton S.p.A.

Da *Cementificio di Montalto S.p.A.*: Cemill S.p.A.

Da *S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance*: Duca d'Este S.r.l.

Da *Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.*: Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A.

Da *Intermobiliare S.r.l. (ora rinominata Franco Tosi S.r.l.)*: Franco Tosi S.r.l.

(\*) con il metodo integrale a partire da Aprile 2005

(\*\*) con il metodo integrale a partire da Agosto 2005

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

L'elenco delle partecipazioni di rilievo nelle società controllate, nelle entità a controllo congiunto e nelle società collegate e il relativo metodo di consolidamento sono riportati nell'allegato 1; le informazioni riguardanti la loro sede legale e la percentuale di capitale posseduto sono rilevabili nell'elenco delle partecipazioni riportato in allegato 3.

## Informativa di settore

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

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

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

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

Il trading include l'attività di commercializzazione di cemento e clinker nei paesi in cui il Gruppo opera con propri terminali: Gambia, Mauritania, Sri Lanka e Albania, e le esportazioni dirette nei mercati in cui il gruppo non è presente con proprie filiali. Nel corso del 2005 il trading ha incorporato l'attività di approvvigionamento e commercializzazione di combustibili all'interno del gruppo che prima era svolta da una società dell'Unione europea (Italia); il periodo precedente è stato riclassificato per omogeneità di confronto.

Le attività operative sono organizzate e gestite per tipo di attività e per paese.

I prezzi di trasferimento applicati alle transazioni tra i settori relativi allo scambio di beni, prestazioni e servizi sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

## Informativa primaria di settore

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e ai risultati al 31 dicembre 2005:

(migliaia di euro)	Ricavi	Vendite intragruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Risultato società ad equity
Materiali da costruzione	4.999.632	(4.561)	4.995.071	1.136.593	765.843	18.613
Imballaggio e isolamento	165.970	(2)	165.968	24.479	17.107	2
Finanziario	101.728	(44.106)	57.622	73.907	73.845	2.122
Bancario	45.513		45.513	11.360	8.351	
Immobiliare, servizi e altri	2.515	(993)	1.522	(1.131)	(1.336)	(59)
Eliminazioni tra settori	(49.662)	49.662		(41.338)	(41.745)	
<b>Totale</b>	<b>5.265.696</b>		<b>5.265.696</b>	<b>1.203.870</b>	<b>822.065</b>	<b>20.678</b>

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e ai risultati al 31 dicembre 2004:

(migliaia di euro)	Ricavi	Vendite intragruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Risultato società ad equity
Materiali da costruzione	4.527.515	(4.198)	4.523.317	1.096.161	788.460	20.064
Imballaggio e isolamento	153.936	3	153.939	22.177	15.049	43
Finanziario	95.321	(46.827)	48.494	74.272	74.224	2.252
Bancario	42.567	(101)	42.466	3.466	914	
Immobiliare, servizi e altri	5.677	(939)	4.738	2.585	2.513	(38)
Eliminazioni tra settori	(52.062)	52.062		(44.313)	(44.300)	
<b>Totale</b>	<b>4.772.954</b>		<b>4.772.954</b>	<b>1.154.348</b>	<b>836.860</b>	<b>22.321</b>

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2005:

(migliaia di euro)	31.12.2005		31.12.2005			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Materiali da costruzione	9.387.061	5.030.959	462.306	746.264	(368.461)	(2.289)
Imballaggio e isolamento	151.552	106.501	14.020		(7.498)	(284)
Finanziario	2.366.427	544.077	136	29.059	(55)	
Bancario	279.300	188.100	1.066		(3.009)	
Immobiliare, servizi e altri	45.770	26.406	278		(203)	(6)
Eliminazioni tra settori	(476.645)	(59.326)				
<b>Totale</b>	<b>11.753.465</b>	<b>5.836.717</b>	<b>477.806</b>	<b>775.323</b>	<b>(379.226)</b>	<b>(2.579)</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2004.

	31.12.2004		31.12.2004			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
(migliaia di euro)						
Materiali da costruzione	6.997.850	3.907.714	342.596	57.895	(305.772)	(1.929)
Imballaggio e isolamento	138.681	98.431	12.206	181	(7.009)	(111)
Finanziario	1.635.782	448.977	174	46.534	(44)	(2)
Bancario	295.405	200.106	1.736		(2.551)	
Immobiliare, servizi e altri	37.772	23.715	105	700	(70)	
Eliminazioni tra settori	(493.386)	(42.975)				
<b>Totale</b>	<b>8.612.104</b>	<b>4.635.968</b>	<b>356.817</b>	<b>105.310</b>	<b>(315.446)</b>	<b>(2.042)</b>

#### Informativa secondaria di settore

	Ricavi in contribuzione		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		Investimenti finanziari		Totale attivo		Totale passivo	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
(migliaia di euro)										
Unione europea	3.473.675	3.447.568	321.114	259.852	156.956	64.855	9.422.389	8.326.586	3.039.780	2.835.136
Altri paesi europei	358.259	258.661	21.278	15.942	768	4	765.562	709.833	318.615	348.759
Nord America	603.068	553.634	71.010	40.589			849.028	693.790	296.130	258.049
Asia	242.443	218.670	16.891	13.735	1.279	1.055	530.131	472.983	106.835	100.280
Africa	462.272	203.741	32.051	15.829	487.027	515	2.246.174	623.361	755.682	89.826
Trading e altri	125.979	90.680	15.462	10.870	129.293	38.881	3.412.699	2.808.318	1.859.287	1.646.233
Eliminazioni tra aree							(5.472.518)	(5.022.767)	(539.612)	(642.315)
<b>Totale</b>	<b>5.265.696</b>	<b>4.772.954</b>	<b>477.806</b>	<b>356.817</b>	<b>775.323</b>	<b>105.310</b>	<b>11.753.465</b>	<b>8.612.104</b>	<b>5.836.717</b>	<b>4.635.968</b>

## Attività

### Attività non correnti

#### 1) immobili, impianti e macchinari

	Terreni e fabbricati	Cave	Installaz. tecniche, materiali e attrezzature	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
(migliaia di euro)					
Valore lordo	1.556.198	592.268	4.925.805	643.097	7.717.368
Fondo	(900.568)	(171.115)	(3.420.003)	(285.785)	(4.777.471)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2004</b>	<b>655.630</b>	<b>421.153</b>	<b>1.505.802</b>	<b>357.312</b>	<b>2.939.897</b>
Investimenti	72.234	15.291	166.012	210.513	464.050
Variazioni di perimetro	151.494	1.169	747.411	(128.603)	771.471
Decrementi	(2.595)	(864)	(5.291)	(3.044)	(11.794)
Ammortamenti	(51.237)	(21.158)	(266.156)	(24.917)	(363.468)
Differenze di conversione	69.487	9.803	84.677	21.278	185.245
Altri	(407)		1.265	(3.809)	(2.951)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>	<b>894.606</b>	<b>425.394</b>	<b>2.233.720</b>	<b>428.730</b>	<b>3.982.450</b>
Valore lordo	1.866.607	619.394	5.993.233	719.093	9.198.327
Fondo	(972.001)	(194.000)	(3.759.513)	(290.363)	(5.215.877)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>	<b>894.606</b>	<b>425.394</b>	<b>2.233.720</b>	<b>428.730</b>	<b>3.982.450</b>

Il significativo incremento delle immobilizzazioni, per 748.834 migliaia di euro, è dovuto principalmente alla variazione di perimetro a seguito del consolidamento integrale delle società egiziane e agli investimenti per 464.050 migliaia di euro. Quest'ultimi si riferiscono a investimenti concentrati prevalentemente in Europa per 309.298 migliaia di euro, tra cui Italia 154.956 migliaia di euro, Francia 81.772 migliaia di euro, Spagna 48.465 migliaia di euro e in Nord America per 71.010 migliaia di euro.

Gli investimenti più importanti riguardano lavori per la ristrutturazione e l'ammodernamento di unità produttive e impianti per 298,8 milioni di euro e interventi per la salvaguardia dell'ambiente per 100,7 milioni di euro.

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

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni impegnate a garanzia di finanziamenti bancari ammonta a 510,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005 e 108,4 milioni di euro al 1° gennaio 2005 di cui 394 milioni di euro riguardano le immobilizzazioni di ASEC Cement Company.

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni detenute in leasing finanziario e con contratti a noleggio ammonta a 12.561 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 e 13.278 migliaia di euro al 1° gennaio 2005 e riguarda principalmente le categorie automezzi ed aeromobili.

L'ammontare delle spese contabilizzate nel valore della voce "Immobili, impianti e macchinari" al 31 dicembre 2005 ammonta a 26,7 milioni di euro.

Le vite utili adottate dal Gruppo, per le principali categorie di cespiti, sono di seguito elencate:

- Fabbricati civili e industriali 10 - 33 anni
- Impianti e macchinari 5 - 30 anni
- Altre immobilizzazioni materiali 3 - 10 anni

Gli intervalli che identificano i limiti minimi e massimi sopra rappresentati riflettono la presenza, nella stessa categoria di cespiti, di componenti caratterizzati da vite utili diverse.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## 2) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 29.293 migliaia di euro (28.231 migliaia di euro al 1° gennaio 2005) sono valutati prevalentemente al costo ammortizzato.

Il fair value di tali investimenti al 31 dicembre 2005 è pari a 142,3 milioni di euro.

## 3) Avviamento

(migliaia di euro)	Avviamento
Valore lordo	1.249.174
Fondo	(68.239)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2004</b>	<b>1.180.935</b>
Acquisizioni e variazioni di perimetro	620.135
Decrementi	(24.400)
Svalutazioni	(1.737)
Differenze di conversione	65.265
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.840.198</b>
Valore lordo	1.916.807
Fondo	(76.609)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.840.198</b>

La variazione di perimetro si riferisce principalmente alle acquisizioni fatte nel corso del 2005 riguardanti le seguenti società:

- Suez Cement Company (Egitto), gli ulteriori acquisti di azioni hanno portato la partecipazione di controllo a circa il 51%. L'avviamento complessivo, pari a 202,3 milioni di euro, si scompone nella quota riferita all'acquisizione avvenuta nel corso del 2005 per 63,9 milioni di euro e per i restanti 138,4 milioni di euro alla quota di avviamento generato nelle precedenti acquisizioni e contabilizzato fino al 1° gennaio 2005 nelle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto;
- Asec Cement Company (Egitto), l'acquisizione del 98,64% ha generato un avviamento di 359,3 milioni di euro;
- Le acquisizioni avvenute in Italia del 100% del capitale di Cemill S.p.A., di Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A. e del Cementificio di Montalto S.p.A. che hanno generato un avviamento complessivo di 30,3 milioni di euro;
- Ulteriori acquisti di azioni di Ciments Français S.A. sul mercato che hanno incrementato l'avviamento di 24,4 milioni di euro

## Aggregazioni aziendali

### Suez Cement Company

Dall'inizio di **aprile 2005**, il Gruppo, unitamente ad un consorzio di investitori locali e internazionali, ha acquistato dal Governo egiziano una quota complessiva di circa il 33,4% di Suez Cement Company, primo operatore del settore in Egitto che controlla anche le due società Tourah Cement Company e Suez Bag. Al termine di questa operazione il Gruppo, già presente nel capitale della società, ne ha conseguito il controllo e quindi ha potuto consolidarla con il metodo integrale, anziché con il metodo del patrimonio netto, a partire dal 1° aprile 2005.

Nell'ambito dell'operazione sopradescritta, il Gruppo ha concesso agli altri investitori del consorzio un'opzione di acquisto di azioni Suez Cement Company per la durata di 3 anni. L'opzione, contabilizzata come un finanziamento a lungo termine ha ridotto di conseguenza la quota di partecipazione in Suez. Pertanto la partecipazione nel capitale di Suez Cement Company (senza tener conto dell'autocontrollo) passa dal 39,9% al 51,9% con un investimento aggiuntivo di 105,8 milioni di euro.

Nell'**ottobre 2005** Tourah Portland Company ha ceduto, a società del Gruppo e a terzi, le azioni detenute in Suez Cement Company. Nel dicembre 2005 Suez Cement Company con autorizzazione dell'Assemblea straordinaria del 10 novembre 2005 ha aumentato il capitale sociale mediante la capitalizzazione dei finanziamenti concessi sia dal gruppo che da terzi per finanziare l'acquisizione di Asec Cement Company e l'ulteriore sottoscrizione di azionisti terzi. Al termine di queste due operazioni la partecipazione di controllo del Gruppo in Suez Cement Company è pari a circa il 51%.

L'aumento di capitale in Suez Cement Company sottoscritto in misura non paritetica dagli azionisti, ha comportato una riduzione della percentuale di partecipazione detenuta dal Gruppo Suez.

La riduzione della percentuale di partecipazione a favore di terzi, così come precisato nei principi contabili "Aggregazioni di imprese", è stata trattata come una cessione di partecipazione il cui effetto è rilevato nel conto economico. Pertanto le plusvalenze relative alla diluizione sopradescritta alla cessione a terzi di quote Suez Cement Company sono state registrate nei proventi finanziari per importo complessivo di 8,0 milioni di euro.

## Asec Cement Company

All'inizio del mese di *agosto 2005*, è stato perfezionato l'accordo per l'acquisto della partecipazione di controllo (68,7%) detenuta dal fondo di private equity egiziano Citadel Capital nella società Asec Cement Company quotata alla borsa del Cairo e di Alessandria. L'acquisizione è stata portata a termine da Suez Cement Company che, in data 10 agosto, ha lanciato un'Offerta pubblica d'acquisto totalitaria, al prezzo di 29 lire egiziane per azione (in linea con la quotazione del titolo che capitalizzava complessivamente circa 590 milioni di dollari), a chiusura della quale Suez è risultata detenere il 98,64% del capitale sociale di Asec Cement Company con un esborso pari a 491,3 milioni di euro. L'operazione realizzata con altri partner locali e internazionali, ha comportato per Ciments Français S.A. un esborso di circa 145 milioni di dollari ed è stata anche finanziata con un aumento di capitale di Suez Cement Company da parte di azionisti terzi per circa 230,5 milioni di euro.

Asec Cement Company è consolidata con il metodo integrale a partire dal 1° agosto 2005.

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

## Acquisizione di Suez Cement Company

Bilancio consolidato gruppo Suez Cement Company		
(milioni di euro)	Fair value attribuito all'acquisizione	Di cui variazione fair value
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	444,4	324,9
Rimanenze	75,6	(14,2)
Crediti commerciali e altre attività correnti	19,2	
Disponibilità liquide	58,3	
Debiti commerciali e altre passività correnti	(35,3)	
Imposte differite passive	(61,0)	(61,0)
Fondi per rischi e oneri	(29,7)	(2,5)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(69,8)	
Patrimonio di terzi	(220,9)	
<b>Fair value degli attivi netti acquistati</b>	<b>180,8</b>	
Eliminazione della contribuzione nelle società ad equity	(217,7)	
Avviamento	202,3	
Rivalutazione della quota-parte precedentemente detenuta	(59,6)	
<b>Costo totale d'acquisto</b>	<b>105,8</b>	
	Esborso nel 2005	
Prezzo d'acquisto dei titoli	97,0	
Costo legato all'acquisizione	8,8	
<b>Costo totale d'acquisto</b>	<b>105,8</b>	

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

L'esborso netto totale, legato all'acquisizione del gruppo Suez è il seguente:

(milioni di euro)	
Prezzo pagato per le precedenti acquisizioni	347,8
Prezzo pagato nel 2005	105,8
Finanziamento agli investitori	25,8
Disponibilità liquida acquisita	(58,3)
<b>Esborso netto legato all'acquisizione</b>	<b>421,1</b>

Il gruppo Suez, prima di ottenerne il controllo, era consolidato con il metodo del patrimonio netto. A seguito della presa di controllo, la rivalutazione della partecipazione precedentemente detenuta è stata registrata in contropartita nelle riserve del patrimonio netto per un ammontare di 59,6 milioni di euro.

#### Acquisizione di Asec Cement Company

Bilancio consolidato gruppo Asec Cement Company		
(milioni di euro)	Fair value attribuito all'acquisizione	Di cui variazione fair value
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	334,4	(4,6)
Rimanenze	31,2	
Crediti commerciali e altre attività correnti	7,1	
Disponibilità liquide	6,1	
Debiti commerciali e altre passività correnti	(51,9)	
Imposte differite passive	(4,6)	(0,2)
Fondi per rischi e oneri	(17,3)	
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(171,2)	5,4
Patrimonio di terzi	(1,8)	
<b>Fair value degli attivi netti acquistati</b>	<b>132,0</b>	
Avviamento	359,3	
<b>Costo totale d'acquisto</b>	<b>491,3</b>	
	<b>Esborso nel 2005</b>	
Prezzo d'acquisto dei titoli	487,1	
Costo legato all'acquisizione	4,2	
<b>Costo totale d'acquisto</b>	<b>491,3</b>	

L'esborso netto totale legato all'acquisizione del gruppo Asec Cement Company è il seguente:

(milioni di euro)	
Prezzo pagato nel 2005	491,3
Disponibilità liquida acquisita	(6,1)
<b>Esborso netto legato all'acquisizione</b>	<b>485,2</b>

Gli impatti sul bilancio consolidato 2005 derivanti dal consolidamento del gruppo Suez, valutato fino al 31 marzo 2005 con il metodo del patrimonio netto poi dal 1° aprile 2005 con il metodo integrale e dal consolidamento sempre con il metodo integrale di Asec Cement Company dal 1° agosto 2005 sono i seguenti:

(milioni di euro)	Suez Cement Company	Asec Cement Company	Totale
Ricavi (*)	173,2	72,0	245,2
Margine operativo lordo	70,5	36,8	107,3
Risultato operativo	34,8	25,1	59,9
Proventi e oneri finanziari	(11,9)	(5,6)	(17,5)
Imposte	(9,4)	(3,9)	(13,3)
Risultato società valutate ad equity	11,7	-	11,7
Risultato attribuibile al gruppo	19,7	7,3	27,0
Risultato attribuibile ai terzi	5,5	8,3	13,8

(\*) dopo eliminazioni intragruppo

Se i bilanci del gruppo Suez Cement (comprensivi di Asec Cement Company) fossero stati consolidati con il metodo integrale dal 1° gennaio 2005, i ricavi dell'Egitto, prima delle eliminazioni intragruppo, sarebbero stati di 418,1 milioni di euro, mentre il margine operativo lordo e il risultato operativo avrebbero contribuito rispettivamente per 194,4 milioni di euro e per 115,7 milioni di euro.

Il margine operativo lordo dell'Egitto comprende gli oneri non ricorrenti legati al piano di dimissioni volontarie di personale della controllata Tourah per 17,2 milioni di euro registrati negli "altri proventi e oneri"; l'effetto negativo sul risultato dopo le imposte è pari a 13,8 milioni di euro.

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto include gli effetti fiscali positivi per 6,5 milioni di euro, derivanti dalla riduzione dell'aliquota fiscale locale a partire dal 1° gennaio 2005.

## Acquisizioni in Italia

L'acquisizione ed il consolidamento integrale avvenuto nel corso del 2005 delle tre società italiane: Cementificio di Montalto S.p.A. e Cemill S.p.A. operanti nel settore cemento e Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A. operante nel settore calcestruzzo, ha generato complessivamente un avviamento pari a 30,3 milioni di euro a fronte di un investimento di 69,8 milioni di euro. Cemill S.p.A. è stata successivamente fusa nel Cementificio di Montalto S.p.A. come pure Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A. è stata fusa in Calcestruzzi S.p.A.

Sono in corso le valutazioni fatte da esperti per confermare il fair value da attribuire ai valori patrimoniali acquisiti delle tre società, la loro finalizzazione dovrà avvenire al più tardi entro dodici mesi dalla data di acquisto.

## Verifica del valore dell'avviamento

L'avviamento acquisito in una aggregazione di imprese è allocato alle unità generatrici di flussi finanziari (CGU). Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta l'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Le verifiche sono svolte aggiornando i flussi finanziari attesi dalla attività di ogni singola CGU oppure, ove disponibile, utilizzando il valore di mercato relativo a transazioni recenti di attività comparabili. Queste verifiche, per l'esercizio 2005, hanno dato origine ad una riduzione durevole di valore di 662 migliaia di euro riferita interamente alla controllata greca Domiki Beton operante nel settore del calcestruzzo a Creta (nessuna perdita era stata rilevata per l'esercizio 2004).



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Nella seguente tabella si dettagliano i valori più significativi degli avviamenti delle principali CGU del Gruppo:

(migliaia di euro)	Valore netto contabile dell'avviamento	
Unità generatrici di flussi finanziari	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Francia/Belgio (settore materiali da costruzione)	551.123	531.622
Spagna (settore materiali da costruzione)	223.220	221.342
Marocco (settore materiali da costruzione)	107.465	101.933
Egitto (settore materiali da costruzione)	570.146	
Altre	388.244	326.038
<b>Totale</b>	<b>1.840.198</b>	<b>1.180.935</b>

Il metodo di valutazione usato per determinare il valore recuperabile delle CGU è il valore d'uso, elaborato sulla base dei piani a 5 anni senza tenere conto di futuri investimenti di espansione.

Al 1° gennaio 2005 l'avviamento relativo alla CGU dell'Egitto era compreso nel valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto per un importo di 123,4 migliaia di euro.

Essendo il valore recuperabile delle CGU verificato attraverso la determinazione del valore in uso, di seguito si riportano le principali ipotesi assunte per il calcolo:

(in %)	Tasso di attualizzazione prima delle imposte		Tasso di crescita	
	2005	2004	2005	2004
Unità generatrici di flussi finanziari				
Francia/Belgio (settore materiali da costruzione)	8,5	7,7	0,8	0,9
Spagna (settore materiali da costruzione)	8,1	7,9	1,3	1,3
Marocco (settore materiali da costruzione)	10,5	9,5	1,8	1,8
Egitto (settore materiali da costruzione)	11,2	12,9	4,0	6,0

I tassi di attualizzazione per paese sono così calcolati: al WACC deflazionato della zona euro si applica un premio di rischio paese con la relativa stima dell'inflazione a lungo termine.

#### 4) Immobilizzazioni immateriali

(migliaia di euro)	Concessioni	Licenze e diritti vari	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valore lordo	5.055	53.077	61.917	120.049
Fondo	(3.871)	(40.079)	(33.087)	(77.037)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2004</b>	<b>1.184</b>	<b>12.998</b>	<b>28.830</b>	<b>43.012</b>
Investimenti	1.369	8.979	3.408	13.756
Variazioni di perimetro	3.824	-	112	3.936
Decrementi	-	(7.650)	(325)	(7.975)
Ammortamenti	(1.033)	(7.100)	(6.529)	(14.662)
Differenze di conversione	-	224	855	1.079
Altri	4.809	8.432	(709)	12.532
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>	<b>10.153</b>	<b>15.883</b>	<b>25.642</b>	<b>51.678</b>
Valore lordo	15.088	63.768	62.651	141.507
Fondo	(4.935)	(47.885)	(37.009)	(89.829)
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2005</b>	<b>10.153</b>	<b>15.883</b>	<b>25.642</b>	<b>51.678</b>

## 5) Partecipazioni valutate a patrimonio netto

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

(migliaia di euro)	Valore dei titoli		Quota di risultato	
	31.12.05	1.01.05	2005	2004
Ciments Quebec	62.200	47.400	5.100	6.700
Vassiliko Cement Works	51.265	48.064	3.919	3.400
Suez Cement Group		182.391	11.746	10.600
Mittel (*)	35.070	24.773	2.122	2.252
S.E.S.	16.488	16.248		
Immobiliare Golf	1.304	1.357	(59)	(38)
Universal Imballaggi	444	469	2	43
Altri	17.033	12.990	(2.152)	(636)
<b>Totale</b>	<b>183.804</b>	<b>333.692</b>	<b>20.678</b>	<b>22.321</b>

(\*) dati consolidati al 30 settembre 2005 (ultimo bilancio approvato)

La diminuzione rispetto al 1° gennaio 2005 si riferisce principalmente al gruppo Suez che a seguito dell'incremento della partecipazione e del conseguente controllo è stato consolidato con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2005; tale variazione è controbilanciata dall'incremento dovuto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Mittel.

L'avviamento incluso nelle partecipazioni valutate a patrimonio netto è pari a 20,4 milioni di euro al 31 dicembre 2005 e 143,8 milioni di euro al 1° gennaio 2005.

Le informazioni rettificate e conformi ai principi di Gruppo delle principali società valutate a patrimonio netto sono le seguenti:

(milioni di euro)	Totale attivo		Totale passivo		Ricavi		Risultato netto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ciment Quebec	146,9	112,0	31,7	25,8	95,8	97,0	11,0	14,0
Vassiliko Cement Works	132,3	131,9	11,6	22,0	76,7	66,8	11,9	8,7
Suez Cement Group		637,6		159,4		194,0		33,9
Mittel	476,5	489,8	204,2	297,1	16,3	39,2	16,4	17,5

## 6) Partecipazioni in altre imprese

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

(migliaia di euro)	
<b>Al 31 dicembre 2004</b>	<b>601.216</b>
Impatto prima applicazione IAS 32/39	486.073
<b>Al 1° gennaio 2005</b>	<b>1.087.289</b>
Acquisizioni	21.231
Cessioni	(58.400)
Fair value portato a riserva	296.596
Variazione di perimetro e altre	27.050
Differenze di conversione	2.021
<b>Al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.375.787</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Le acquisizioni del periodo, pari a 21,2 milioni di euro, comprendono l'investimento in Capitalia S.p.A. per 9,5 milioni di euro e la sottoscrizione dell'aumento di capitale di GIM Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. per 6,3 milioni di euro.

Nelle variazioni di perimetro e nelle cessioni sono comprese le partecipazioni detenute da Suez Cement Company e Tourah a seguito del loro consolidamento integrale. Queste partecipazioni, valutate al fair value, sono state cedute nel corso del secondo semestre 2005 per un valore di circa 26,6 milioni di euro e non hanno generato alcuna plusvalenza. Le cessioni comprendono inoltre la vendita della partecipazione in Gemina S.p.A. per 8 milioni di euro, con il realizzo di una plusvalenza di 7,0 milioni di euro.

La composizione delle partecipazioni al 31 dicembre 2005 è la seguente:

(migliaia di euro)	Numero azioni	31 dicembre 2005
<b>Partecipazioni in società quotate</b>		
Mediobanca	20.609.421	331.523
RCS MediaGroup	51.799.730	208.960
Unicredito	85.626.509	498.261
BPU	3.183.666	59.120
Gemina	8.469.193	16.938
Capitalia	2.971.994	14.524
GIM	8.838.902	6.829
GIM warrant	3.132.741	889
	<b>Totale</b>	<b>1.137.044</b>
<b>Partecipazioni in società non quotate</b>		
Asment		47.272
Fin Priv		31.563
Cartiere Burgo		64.169
Consortium		26.703
Mediocredito		17.028
Sesaab		9.325
Altre		42.683
	<b>Totale</b>	<b>238.743</b>
<b>Al 31 dicembre 2005</b>		<b>1.375.787</b>

Il fair value delle società quotate è calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento. Per i titoli non quotati e con riferimento al titolo più significativo Asment, il fair value è ottenuto sulla base delle valorizzazioni di borsa di titoli di società comparabili.

## 7) Crediti e altre attività non correnti

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Depositi bancari correlati ai Tsd	327.752	302.129	25.623
Strumenti derivati	11.835	-	11.835
Concessioni e licenze pagate in anticipo	16.586	15.989	597
Crediti immobilizzati	47.094	37.609	9.485
Depositi cauzionali	22.170	6.416	15.754
Altri	50.156	57.233	(7.077)
<b>Totale</b>	<b>475.593</b>	<b>419.376</b>	<b>56.217</b>

I "Depositi bancari correlati ai TsdI" 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" che risultano iscritti nelle "passività non correnti" tra i debiti finanziari. I depositi sono stati effettuati nel 1990 da Ciments Français S.A. e Unibeton S.A. rispettivamente per 51,1 e 22,3 milioni di euro.

## Attività correnti

### 8) Rimanenze

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Materie prime e sussidiarie e di consumo	432.301	309.072	123.229
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	127.156	106.804	20.352
Lavori in corso su ordinazione	12.386	14.935	(2.549)
Prodotti finiti e merci	138.523	104.947	33.576
Acconti	9.914	10.130	(216)
<b>Totale</b>	<b>720.280</b>	<b>545.888</b>	<b>174.392</b>

Le rimanenze sono esposte al netto di fondi svalutazione per complessivi 84.985 migliaia di euro (56.275 migliaia di euro al 1° gennaio 2005) costituiti principalmente a fronte del rischio di lento rigiro di materiali sussidiari e di consumo. L'incremento delle rimanenze e dei relativi fondi svalutazione è dovuto principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo Suez.

### 9) Crediti commerciali

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Importo lordo	1.399.081	1.299.714	99.367
Svalutazioni	(65.660)	(57.721)	(7.939)
<b>Importo netto</b>	<b>1.333.421</b>	<b>1.241.993</b>	<b>91.428</b>

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno una scadenza nel loro complesso inferiore ai 12 mesi; tale termine riflette le condizioni dei mercati in cui il Gruppo opera.

Le controllate francesi Ciments Calcia e Arena rispettivamente nel 2000 e 2001 hanno rinnovato per un periodo di cinque anni i programmi di cessione dei crediti commerciali. Tali operazioni non rispondono ai criteri definiti dallo IAS 39, poiché con la cessione di questi crediti non vengono trasferiti i relativi rischi, pertanto i crediti ceduti vengono mantenuti in bilancio. L'operazione viene quindi trattata come un finanziamento garantito.

Al 1° gennaio 2005 i crediti ceduti, pari a 179,3 milioni di euro, sono stati reintegrati in bilancio nei crediti commerciali, è stato annullato l'importo di 34,3 milioni di euro iscritto nelle altre attività a breve ed è stato registrato un debito finanziario per 145 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005 i crediti commerciali comprendono un valore di crediti ceduti per 174 milioni di euro mentre nei debiti finanziari correnti è stato registrato un importo di 145 milioni di euro.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## 10) Altre attività

La voce "Altre attività" è così composta:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Crediti per personale	5.246	6.087	(841)
Crediti per imposte indirette	80.669	63.813	16.856
Risconti attivi	29.419	28.733	686
Ratei attivi	4.253	4.059	194
Derivati di copertura	1.435	1.778	(343)
Derivati di trading	1.490	327	1.163
Altri crediti bancari	102.706	112.543	(9.837)
Altri crediti	86.701	75.259	11.442
<b>Importo netto</b>	<b>311.919</b>	<b>292.599</b>	<b>19.320</b>

## 11) Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Titoli e obbligazioni	614.723	483.033	131.690
Partecipazioni di trading	53.493	31.135	22.358
Crediti bancari	88.397	103.533	(15.136)
Altri crediti finanziari	72.659	66.146	6.513
<b>Importo netto</b>	<b>829.272</b>	<b>683.847</b>	<b>145.425</b>

## 12) Disponibilità liquide

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Cassa e assegni	13.087	7.477	5.610
Depositi bancari e postali	427.488	242.745	184.743
Depositi a breve termine	77.595	123.071	(45.476)
<b>Importo netto</b>	<b>518.170</b>	<b>373.293</b>	<b>144.877</b>

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

L'incremento è dovuto principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società egiziane la cui disponibilità al 31 dicembre 2005 è pari a 262 milioni di euro.

Il fair value delle disponibilità liquide corrisponde al valore di bilancio.

## Patrimonio netto e passività

### Capitale sociale, riserve e utili a nuovo

#### 13) Capitale sociale

Al 31 dicembre 2005 il capitale sociale della Capogruppo interamente versato ammonta a 100.166.937 euro diviso in n. 38.525.745 azioni di valore nominale di 2,6 euro cadauna, la cui composizione è di seguito riportata:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Azioni ordinarie	22.182.583	22.182.583	-
Azioni di risparmio	16.343.162	16.343.162	-
<b>Importo netto</b>	<b>38.525.745</b>	<b>38.525.745</b>	

#### 14) Riserve

##### Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 177.191 migliaia di euro senza variazioni rispetto al 1° gennaio 2005.

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

Questa voce accoglie le movimentazioni relative all'adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita (vedere nota 6).

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2004	
Impatto prima applicazione IAS 32/39	429.832
Al 1° gennaio 2005	429.832
Utili portati direttamente a riserva	267.014
Imposte differite portate direttamente a riserva	(18.990)
Utili portati a conto economico	(2.286)
<b>Al 31 dicembre 2005</b>	<b>675.570</b>

##### Riserva per strumenti derivati

Questa voce accoglie le movimentazioni relative all'adeguamento al fair value dei contratti derivati di copertura.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2004	(214)
Impatto prima applicazione IAS 32/39	(4.267)
Al 1° gennaio 2005	(4.481)
Utili portati direttamente a riserva	298
Imposte differite portate direttamente a riserva	(1.904)
Perdite portate a conto economico	5.143
<b>Al 31 dicembre 2005</b>	<b>(944)</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Altre riserve IFRS

Questa voce accoglie la capitalizzazione dei piani di stock option che ammontano a 2,7 milioni di euro al 31 dicembre 2005, nonché la rivalutazione per 17,0 milioni di euro della quota, per la parte di gruppo, relativa alla partecipazione detenuta in Suez prima di conseguire il controllo.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2004	19.425
Impatto prima applicazione IAS 32/39	7.063
Al 1° gennaio 2005	26.488
Utili portati direttamente a riserva	1.470
<b>Al 31 dicembre 2005</b>	<b>27.958</b>

## 15) Azioni proprie

Nel corso dell'anno Italmobiliare S.p.A. ha acquistato 18.785 azioni ordinarie per un valore di 984 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2005 il valore delle azioni proprie acquistate ammonta a 22.176 migliaia di euro ed è registrato in dare della riserva per azioni proprie di cui si riporta la composizione:

	N° azioni ordinarie	Valore di carico (migliaia di euro)	N° azioni di risparmio	Valore di carico (migliaia di euro)	Valore di carico complessivo
31 dicembre 2004	892.346	20.796	28.500	396	21.192
Incrementi	18.785	984			984
Decrementi					
<b>31 dicembre 2005</b>	<b>911.131</b>	<b>21.780</b>	<b>28.500</b>	<b>396</b>	<b>22.176</b>

Le azioni proprie ordinarie, in portafoglio al 31 dicembre 2005, sono a servizio dei piani di stock option deliberati a favore di Amministratori e dirigenti.

## Dividendi pagati

I dividendi della Capogruppo Italmobiliare S.p.A. dichiarati e pagati negli esercizi 2005 e 2004 sono così dettagliati:

	2005 (euro per azione)	2004 (euro per azione)	2005 (migliaia di euro)	2004 (migliaia di euro)
Azioni ordinarie	1,100	1,000	23.419	21.290
Azioni di risparmio	1,178	1,078	19.219	17.587
<b>Totale dividendi</b>			<b>42.638</b>	<b>38.877</b>

## Riserva di conversione

Tale riserva, utilizzata per registrare le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle società estere consolidate, al 31 dicembre 2005 ammonta a 46.794 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Egitto (Lira)	11,4	(4,4)	15,8
Stati Uniti e Canada (Dollaro)	15,0	(7,0)	22,0
Tailandia (Baht)	2,2	(2,2)	4,4
Marocco (Dirham)	1,7	(1,7)	3,4
India (Rupia)	1,1	(0,4)	1,5
Turchia (Lira)	12,9	3,6	9,3
Svizzera (Franco)	(0,4)	(1,7)	1,3
Altri paesi	2,9	(0,9)	3,8
<b>Importo netto</b>	<b>46,8</b>	<b>(14,7)</b>	<b>61,5</b>

## 16) Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi al 31 dicembre 2005 si incrementa di 965.327 migliaia di euro rispetto al 1° gennaio 2005. L'incremento è dovuto principalmente al consolidamento integrale di Suez Cement Company che ha comportato il riconoscimento della quota di spettanza degli azionisti di minoranza, oltre che l'aumento di capitale di Suez Cement Company sottoscritto da azionisti terzi per 230,5 milioni di euro.

Il risultato del 2005 è pari a 394.772 migliaia di euro rispetto a 334.925 migliaia di euro del 2004 mentre la riserva per differenze di conversione è aumentata di 205.015 migliaia di euro.

## Passività non correnti

### 17) Benefici verso dipendenti

I benefici verso i dipendenti al 31 dicembre 2005 ammontano a 216.240 migliaia di euro (201.008 migliaia di euro al 1° gennaio 2005).

Di seguito si riportano i principali piani per benefici verso i dipendenti esistenti all'interno del Gruppo.

#### Piani a benefici definiti

Nel Gruppo sono presenti piani previdenziali, piani per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria ai dipendenti e fondi per indennità di fine rapporto.

I piani previdenziali pensionistici più significativi sono negli Stati Uniti e in Francia e sono finanziati con i contributi versati dall'impresa e dai dipendenti a enti esterni che curano l'amministrazione e la gestione di questi fondi; esistono inoltre dei piani prepensionistici, stabiliti nell'ambito della vigente legislazione locale, in Francia e in Belgio.

I piani a benefici definiti comprendono anche il Fondo di trattamento di fine rapporto delle società italiane del Gruppo determinato secondo valutazioni attuariali.

Sono inoltre rilevate le passività riferite agli impegni futuri, sottoforma di premi, da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza in alcune società del Gruppo in Francia e in Italia; tali passività sono oggetto di una valutazione attuariale.

Le passività nette, relative ai piani previdenziali, ai piani per fornire benefici successivi al rapporto di lavoro e ai fondi per indennità di fine rapporto, derivano dalle valutazioni attuariali effettuate da attuari esterni indipendenti.



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Le passività oggetto di valutazioni attuariali rilevate al 31 dicembre 2005 sono di seguito riportate:

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	31.12.2005	1.01.2005	31.12.2005	1.01.2005	31.12.2005	1.01.2005
Valore attualizzato dei piani finanziati	145,6	119,6			145,6	119,6
Fair value delle attività dei piani	(105,8)	(95,1)			(105,8)	(95,1)
<b>Valore netto attualizzato dei piani finanziati</b>	<b>39,8</b>	<b>24,5</b>			<b>39,8</b>	<b>24,5</b>
Valore attualizzato dei piani non finanziati	115,5	120,5	66,3	57,0	181,8	177,5
<b>Valore netto dell'obbligazione</b>	<b>155,3</b>	<b>145,0</b>	<b>66,3</b>	<b>57,0</b>	<b>221,6</b>	<b>202,0</b>
Utili/(perdite) attuariali netti non rilevati	(14,8)	(6,0)	(4,2)	(2,2)	(19,0)	(8,2)
Costi non rilevati sui servizi pregressi	(0,3)	(0,3)	2,9	3,2	2,6	2,9
<b>(Attività)/passività nette</b>	<b>140,2</b>	<b>138,7</b>	<b>65,0</b>	<b>58,0</b>	<b>205,2</b>	<b>196,7</b>
di cui:						
Passivo	140,8	139,1	65,0	58,0	205,8	197,1
Attivo	(0,6)	(0,4)			(0,6)	(0,4)
<b>(Attività)/passività nette</b>	<b>140,2</b>	<b>138,7</b>	<b>65,0</b>	<b>58,0</b>	<b>205,2</b>	<b>196,7</b>

La variazione della passività netta è così attribuita:

(migliaia di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Passivo netto all'apertura</b>	<b>138,7</b>	<b>140,2</b>	<b>58,0</b>	<b>60,1</b>	<b>196,7</b>	<b>200,3</b>
Costi netti registrati nei costi del personale	14,3	16,7	5,4	3,6	19,7	20,3
Quote versate o prestazioni pagate	(15,9)	(16,8)	(3,3)	(3,3)	(19,2)	(20,1)
Differenze cambio	3,0	(1,4)	4,9	(2,4)	7,9	(3,8)
Piani acquisiti per variazioni di struttura	0,1				0,1	
<b>Passivo netto alla chiusura</b>	<b>140,2</b>	<b>138,7</b>	<b>65,0</b>	<b>58,0</b>	<b>205,2</b>	<b>196,7</b>

I costi del periodo sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Costi correnti dei servizi	(12,2)	(12,1)	(1,4)	(1,3)	(13,6)	(13,4)
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	(12,1)	(12,3)	(3,1)	(3,2)	(15,2)	(15,5)
Ricavi attesi sulle attività del piano	7,3	6,8			7,3	6,8
Perdite nette attuariali rilevate nel periodo	(0,1)	(0,1)			(0,1)	(0,1)
Costi dei servizi pregressi	(1,8)	(0,8)	(0,9)	0,8	(2,7)	
Perdite/(utili) su estinzioni o riduzioni di piani	4,7	1,7			4,7	1,7
<b>Totale registrato nei costi del personale</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(16,8)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(20,5)</b>
di cui:						
Costi del personale	(18,0)	(16,8)	(5,4)	(3,7)	(23,4)	(20,5)
Altri proventi e oneri	3,8				3,8	
<b>Rendimento reale degli attivi</b>	<b>5,3</b>	<b>8,0</b>			<b>5,3</b>	<b>8,0</b>

I "Costi dei servizi pregressi" del 2005 sono riferiti all'aumento delle passività nette, questo a seguito di rivalutazioni delle retribuzioni di riferimento di alcuni fondi pensione delle controllate nord americane.

L'importo positivo registrato negli "Altri proventi e oneri" per 3,8 milioni di euro è legato al piano di riorganizzazione delle attività amministrative e commerciali di Francia e Belgio.

Il piano coinvolge tra l'altro 46 dipendenti della controllata belga CCB che possono usufruire del sistema legale di prepensionamento anticipato in vigore in Belgio. Pertanto al 31 dicembre 2005 a seguito della loro adesione a tale piano si è annullato il relativo fondo di prepensionamento a suo tempo accantonato nei fondi pensionistici e altri benefici a lungo termine, per 3,8 milioni di euro. Nel contempo si è costituito un fondo per prepensionamento anticipato di 7,2 milioni di euro. L'accantonamento ed il rilascio dei fondi sono stati registrati nel conto economico alla voce "Altri proventi e oneri" (vedi nota 29).

## Ipotesi attuariali

Le ipotesi attuariali usate nella determinazione delle obbligazioni derivanti dai piani pensionistici e altri benefici a lungo termine del Gruppo sono di seguito illustrate:

(in %)	Europa		America del Nord		Altri paesi	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Tasso di attualizzazione	3,8 - 4,0	4,0 - 4,5	5,5	6,0	5,75 - 6,5	5,5 - 6,5
Tasso atteso di rendimento delle attività	4,25	4,5	7,8 - 8,6	7,8 - 8,6		-
Futuri incrementi salariali	2,5 - 3,5	2,5 - 3,5	n.a.	4,0	3,5 - 6,0	3,5 - 5,0

Di seguito si riportano le ipotesi usate al 31 dicembre 2005 per la determinazione degli impegni per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria:

- in Francia è stato ipotizzato un incremento dei contributi da versare ai fondi del 5% per 10 anni e del 2% per gli anni successivi. Il tasso di attualizzazione è il 4.25% (4,75% nel 2004).
- negli Stati Uniti la stima dell'incremento delle spese future è calcolata con un tasso di crescita del 10% per l'anno successivo (10-11% nel 2004), che diminuisce progressivamente al 5% per il lungo termine (5,5% nel 2004). Il tasso di attualizzazione per il 2005 è il 5,5% (6% nel 2004).

## Piani a contribuzione definita

Nel Gruppo esistono piani a contribuzione definita e riguardano piani previdenziali e di assistenza sanitaria il cui onere nel 2005 è stato di 38,7 milioni di euro.

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

Il Gruppo ha posto in essere piani di stock option per Amministratori e dirigenti, che rivestono particolari incarichi in Italmobiliare S.p.A., Italcementi S.p.A., alcune sue consociate italiane e Ciments Français S.A.

Le opzioni di sottoscrizione, assegnate dalla Capogruppo Italmobiliare S.p.A., si riferiscono alle azioni ordinarie; esse potranno essere esercitate per un periodo compreso fra l'inizio del quarto e la fine del decimo anno successivo all'assegnazione; tuttavia per gli Amministratori in caso di cessazione della carica per compiuto mandato, senza che sia intervenuto un successivo rinnovo, le opzioni potranno essere esercitate immediatamente, purché entro il termine massimo di 10 anni dall'assegnazione; per quanto riguarda i dirigenti come regola generale non verranno riconosciuti - tranne che nell'ipotesi di pensionamento - i diritti di opzione non ancora esercitati in caso di interruzione del rapporto di lavoro nel Gruppo.

L'esercizio di opzioni comporta l'ottenimento di azioni in ragione di 1:1.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

I termini e le condizioni dei piani di stock option di Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2005 sono i seguenti:

Data di assegnazione	N° opzioni assegnate	Periodo di esercizio	Opzioni esercitate	Opzioni annullate	Opzioni non esercitate	Prezzo unitario di sottoscrizione
24 marzo 2003	49.283	1.1.2006-31.12.2012			49.283	€ 31,2800
30 marzo 2004	96.080	1.1.2007-31.12.2013			96.080	€ 35,1990
30 marzo 2005	108.437	1.1.2008-31.12.2014			108.437	€ 54,5355
<b>Totale</b>	<b>253.800</b>				<b>253.800</b>	

La data di assegnazione corrisponde alla riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato il piano di stock option. La seguente tabella mostra il numero e il prezzo medio di esercizio di opzioni nei periodi di riferimento:

	2005		2004	
	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione
Opzioni non esercitate all'inizio dell'anno	145.363	€ 33,8700	145.363	€ 33,8700
Concesse durante il periodo	108.437	€ 54,5355		
Annullate durante il periodo				
Esercitate durante il periodo				
Scadute durante il periodo				
Opzioni non esercitate alla fine del periodo	253.800	€ 42,7000	145.363	€ 33,8700
<b>Opzioni esercitabili alla fine del periodo</b>				

Il prezzo medio delle azioni ordinarie per l'intero esercizio 2005 è pari a 54,72 euro (42,04 euro per l'intero esercizio 2004). La vita media residua delle opzioni è di 4,7 anni. Il prezzo di esercizio delle opzioni al 31 dicembre 2005 si colloca tra 31,28 euro e 54,54 euro.

Solo le opzioni relative a piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 ed i cui diritti non erano ancora maturati a tutto il 31 dicembre 2003 sono state valutate e contabilizzate alla data di transizione agli IFRS.

Nella seguente tabella si riportano le caratteristiche di tutti i piani presenti nel Gruppo e i loro costi contabilizzati nel "Costo del personale":

(migliaia di euro)	Società	N° opzioni assegnate	Periodo di maturazione	Costi per il personale	
Data di assegnazione				2005	2004
12 febbraio 2003	Ciments Français	171.400	3 anni	433	461
24 marzo 2003	Italmobiliare	49.283	3 anni	116	116
7 marzo 2003	Italcementi	965.945	3 anni	675	673
30 marzo 2004	Italmobiliare	96.080	3 anni	250	188
17 marzo 2005	Italcementi	1.053.600	3 anni	783	
30 marzo 2005	Italmobiliare	108.437	3 anni	337	
14 aprile 2005	Ciments Français	169.400	3 anni	763	
<b>Totale</b>		<b>2.614.145</b>		<b>3.357</b>	<b>1.438</b>

Il fair value dei piani di stock option alla data dell'attribuzione è stimato con un modello binomiale che tiene conto dei dividendi. La durata della vita totale delle opzioni è di dieci anni. Le aspettative sulla volatilità riflettono l'assunzione che la volatilità del passato, ricavata come media annuale su un periodo storico di tre anni al netto di fatti straordinari, sia indicativa dell'andamento futuro.

Nessun'altra caratteristica dei piani di stock option è presa in considerazione ai fini della misurazione del fair value.

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

	Piano 2005	Piano 2003	Piano 2002
Valore dell'opzione alla data dell'assegnazione	11,41	7,15	6,49
Valore dell'azione	52,84	35,05	31,80
Prezzo d'esercizio	54,536	35,199	31,280
Volatilità	17,5%	17,5%	17,5%
Durata dell'opzione (in anni)	9,75	10	10
Dividendi	1,89%	2,68%	2,96%
Tasso senza rischio BTP 10 anni	3,275%	3,640%	3,790%

## Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto è ricompreso nelle seguenti voci di bilancio:

(migliaia di euro)	Voce di bilancio	Non pfn	Pfn	Attività a breve	Debiti a breve	Attività a lungo	Debiti a lungo	Totale
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	475.593	100.007	375.586	231		375.355		375.586
Altre attività finanziarie correnti	311.919	308.994	2.925	2.925				2.925
Crediti finanziari e partecipazioni per trading	829.272	88.693	740.579	740.579				740.579
Disponibilità liquide	518.170		518.170	518.170				518.170
Debiti finanziari non correnti	(2.375.059)		(2.375.059)				(2.375.059)	(2.375.059)
Altri debiti non correnti	(16.339)	(196)	(16.143)				(16.143)	(16.143)
Debiti verso banche e prestiti a breve	(976.157)		(976.157)		(976.157)			(976.157)
Debiti finanziari correnti	(164.338)		(164.338)		(164.338)			(164.338)
Altre passività	(609.330)	(607.701)	(1.629)		(1.629)			(1.629)
<b>Totale</b>			<b>(1.896.066)</b>	<b>1.261.905</b>	<b>(1.142.124)</b>	<b>375.355</b>	<b>(2.391.202)</b>	<b>(1.896.066)</b>

A seguito dell'applicazione degli IAS 32-39 il commento alla variazione della posizione finanziaria netta (PFN), composta da indebitamento netto + Tsd netti, è riferito a quella del 1° gennaio 2005.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2005, pari a 1.896.066 migliaia di euro (1.470.328 migliaia di euro al 1° gennaio 2005), risulta così costituito:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
<b>Impieghi monetari e finanziari a breve</b>	<b>1.261.905</b>	<b>955.570</b>	<b>306.335</b>
Disponibilità liquide	518.170	373.293	144.877
Strumenti derivati attivi	2.925	2.102	823
Altre attività finanziarie correnti	740.810	580.175	160.635
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(1.142.124)</b>	<b>(654.352)</b>	<b>(487.772)</b>
Debiti verso banche a breve	(976.157)	(508.789)	(467.368)
Debiti finanziari correnti	(164.338)	(124.952)	(39.386)
Strumenti derivati passivi	(1.629)	(20.611)	18.982
<b>Attività finanziarie a m/l</b>	<b>375.355</b>	<b>342.728</b>	<b>32.627</b>
Attività finanziarie a lungo	363.520	330.032	33.488
Strumenti derivati attivi a lungo	11.835	12.696	(861)
<b>Debiti finanziari a m/l</b>	<b>(2.391.202)</b>	<b>(2.114.274)</b>	<b>(276.928)</b>
Debiti finanziari a lungo	(2.375.059)	(2.094.808)	(280.251)
Strumenti derivati passivi a lungo	(16.143)	(19.466)	3.323
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(1.896.066)</b>	<b>(1.470.328)</b>	<b>(425.738)</b>

## 18) Debiti finanziari

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Titoli subordinati a durata indeterminata	327.752	324.641	3.111
Debiti verso banche	1.278.293	1.061.788	216.505
Obbligazioni	591.772	541.156	50.616
Debiti verso altri finanziatori	171.556	159.972	11.584
Debiti derivanti da leasing finanziario	5.686	7.251	(1.565)
<b>Debiti finanziari a medio-lungo termine</b>	<b>2.375.059</b>	<b>2.094.808</b>	<b>280.251</b>
Debiti verso banche	976.157	508.789	467.368
Parte corrente finanziamenti	125.838	104.576	21.262
Prestiti obbligazionari convertibili - quota a breve	449		449
Obbligazioni	17.159	5.726	11.433
Debiti verso altri finanziatori	18.663	10.331	8.332
Debiti derivanti da leasing finanziario	1.281	1.822	(541)
Ratei e risconti finanziari	948	2.497	(1.549)
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>164.338</b>	<b>124.952</b>	<b>39.386</b>
Fair value degli strumenti derivati di copertura non correnti	16.143	19.466	(3.323)
Fair value degli strumenti derivati di copertura correnti	1.629	20.611	(18.982)
Fair value degli strumenti derivati di copertura	17.772	40.077	(22.305)
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>3.533.326</b>	<b>2.768.626</b>	<b>764.700</b>

Al 31 dicembre 2005 i finanziamenti garantiti da ipoteche, pegni o privilegi su immobili impianti, macchinari e titoli azionari ammontano a 142,1 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005, nei prestiti bancari e utilizzi di linee di credito correnti sono compresi i finanziamenti su cessione dei crediti commerciali per 145 milioni di euro (vedi nota 9).

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Euro	2.052.567	1.925.746	126.821
Dollaro US e CAN	221.400	146.900	74.500
Lira egiziana	84.700		84.700
Rupia Indiana	9.000	7.600	1.400
Baht thailandese	6.800	11.100	(4.300)
Corona ceca	378		378
Corona slovacca	116		116
Lev bulgaro	6	12	(6)
Fiorini ungheresi	1	205	(204)
Tallero sloveno	-	1	(1)
Altro	91	3.244	(3.153)
<b>Totale</b>	<b>2.375.059</b>	<b>2.094.808</b>	<b>280.251</b>

Nell'ambito della tabella precedente 50 milioni di dollari US sono stati oggetto di una copertura di cambio (e tasso) "cross currency swap" al cambio di 1 euro = 1 dollaro US pertanto vengono valorizzati a 50 milioni di euro.

## Principali finanziamenti bancari e linee di credito utilizzate e disponibili

I principali finanziamenti sono i seguenti:

- nel 2004 Italmobiliare ha negoziato con cinque importanti Istituti di credito italiani ed esteri finanziamenti per complessivi 292 milioni di euro a tasso variabile con scadenze comprese fra il 9 luglio 2007 e il 16 giugno 2009. Di questi, 152 milioni di euro sono assistiti da pegno su azioni quotate e 140 milioni di euro sono connessi a prestito di azioni quotate. Tra questi ultimi, un finanziamento è soggetto ad adeguamento dell'importo in funzione della variazione della quotazione delle azioni date in prestito. Al 31 dicembre 2005 il totale dei finanziamenti concessi a prestito di azioni quotate era salito a 164 milioni di euro;
- nel corso del 2005, Italcementi S.p.A. ha negoziato con alcuni importanti Istituti di credito italiani una serie di operazioni di finanziamento a medio e lungo termine finalizzate ad assicurare alla società mezzi adeguati a supportare i programmi di investimenti industriali e finanziari. In particolare, sono state negoziate quattro linee di credito confermate ed irrevocabili con scadenze comprese tra il 27 gennaio 2010 ed il 28 febbraio 2013 per complessivi 550 milioni di euro; tali linee risultano utilizzate al 31 dicembre 2005 per complessivi 210 milioni di euro;
- nel 2004 Italcementi S.p.A. ha ottenuto due finanziamenti rispettivamente per 200 e 50 milioni di euro con scadenza nel dicembre 2009;
- nel 2004, Italcementi S.p.A. ha negoziato tre linee di credito confermate ed irrevocabili con scadenze comprese tra il 31 dicembre 2009 e il 30 novembre 2011 per complessivi 305 milioni di euro;
- corso del 2005, Ciments Français S.A. ha rinnovato 400 milioni di euro in linee di credito a 364 giorni e 150 milioni di euro in linee di credito a medio termine a 5 anni. Quest'ultima sostituisce una linea di credito a medio termine contratta nel 2003 per 75 milioni di euro con scadenza prevista nel marzo 2006. Queste linee non sono utilizzate a fine dicembre 2005;
- il 27 maggio 2005 è stata concessa a Ciments Français S.A. una linea di credito sindacata e non utilizzata di 700 milioni di euro a tasso variabile per una durata di 5 anni con due opzioni di prolungamento di un anno. Il gruppo di banche

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

partecipanti è composto da Calyon, HSBC, Natexis Banques Populaires e The Royal Bank of Scotland. Questo credito sostituisce quello da 550 milioni di euro contratto il 5 dicembre 2003 la cui scadenza era prevista nel 2008;

- g) il 25 luglio 2005 è stata concessa a Suez Cement Company una linea di credito sindacata di 1.500 milioni di lire egiziane, a tasso variabile, per una durata di 13 mesi. La linea, ottenuta per finanziare l'acquisizione di Asec Cement Company, è stata concessa da un pool di banche locali e internazionali. Al 31 dicembre 2005 l'importo utilizzato è pari a 1.416 milioni di lire egiziane, ovvero 206,7 milioni di euro;
- h) il 27 dicembre 2005 Ciments Français S.A. ha ottenuto un prestito sindacato di 158 milioni di euro per una durata di 6 anni. Questo prestito è costituito da una tranche di 114 milioni di euro a tasso variabile e da una tranche di 44 milioni di euro a tasso fisso, rimborsabile a scadenza;
- i) il 29 aprile 2002 Ciments Français S.A. ha ottenuto un prestito sindacato a tasso variabile di 109,5 milioni di euro per una durata di 6 anni. Questo prestito è rimborsabile a scadenza;
- j) nel 2001 Ciments Français S.A. ha ottenuto un prestito a medio termine ammortizzabile della durata di 5,5 anni per un importo di 125 milioni di euro. Il prestito è rimborsabile per intero il 22 ottobre 2007;
- k) nel corso dell'esercizio 2002, i finanziamenti della controllata thailandese Jalaprathan Public Cement Company Ltd ottenuti alla fine del 1998, sono stati rifinanziati parte con un pool di banche e parte con finanziamenti interni al gruppo. Il prestito bancario dell'importo di 30 milioni di euro della durata di sette anni è a tasso fisso per i primi due anni. Il piano di rimborso è ripartito in 16 trimestri, da febbraio 2004 a novembre 2007.

#### Principali prestiti obbligazionari

- a) Ciments Français S.A. copre le sue esigenze finanziarie a lungo termine principalmente mediante l'emissione di obbligazioni, in particolare ha avviato sul mercato europeo un programma di EMTN (Euro Medium Term Notes). L'importo massimo autorizzato attraverso questo programma è di 1.000 milioni di euro. Al 31 dicembre 2005, i titoli emessi nell'ambito di questo programma ammontano a circa 365 milioni di euro (vedere punto c);
- b) il 3 marzo 2005, Ciments Français S.A. ha emesso un prestito obbligazionario di 50 milioni di euro al tasso fisso del 3,496% della durata di 5 anni;
- c) il 10 luglio 2002, Ciments Français S.A., nell'ambito del programma EMTN, con il concorso di BNP Paribas e di Lehman Brothers ha emesso un prestito obbligazionario di 350 milioni di euro al tasso fisso del 5,875% della durata di 7 anni;
- d) il 15 novembre 2002, Ciments Français S.A. ha emesso negli Stati Uniti, presso investitori privati, un prestito obbligazionario «Private Placement» di 200 milioni di dollari US. Tale prestito si compone di due tranche: la prima di 180 milioni di dollari US con durata 10 anni al tasso fisso del 5,63% e la seconda di 20 milioni di dollari US con durata 12 anni al tasso fisso del 5,73%. Di questi 200 milioni di dollari 150 sono stati prestati alla filiale americana Essroc, per i restanti 50 milioni di dollari sono state attivate le operazioni di copertura sul rischio di cambio e di tasso, "Cross currency swap";
- e) il 26 settembre 1996, Ciments Français S.A. e la sua filiale Ciments Calcia hanno emesso un prestito obbligazionario «Private Placement» a tasso variabile sottoscritto da investitori americani per 17,1 e 40,1 milioni di dollari rispettivamente. Tale prestito, ammortizzabile in 10 anni, al 31 dicembre 2005 ammonta a 17,2 milioni di euro.

#### Titoli subordinati a durata indeterminata (Tsdì)

Trattasi di titoli emessi nel 1990 dalle controllate Ciments Français S.A. e Unibeton S.A. per un importo originario di 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 73,4 milioni di euro.

Tali versamenti, iscritti nei "Crediti e altre attività non correnti" (vedere nota 7) 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 gruppo ha superato il periodo dei 15 anni dall'emissione dei Tsdì, rispettivamente nel giugno 2005 per Unibeton S.A. e nel dicembre 2005 per Ciments Français S.A.. A partire da queste date le due società continuano a pagare e ricevere, per un periodo di tempo indefinito, interessi che si equivalgono.

## Strumenti finanziari

### Obiettivi e politica di gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo Italmobiliare opera in differenti settori dell'industria e della finanza sia in ambito nazionale che internazionale e di conseguenza è soggetto a diverse tipologie di rischi finanziari.

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Essa è svolta a livello di singolo segmento sulla base delle linee guida definite nell'ambito dei singoli settori in funzione del tipo di attività svolta. Al fine di ottimizzare il profilo di rischio - rendimento il Gruppo ricorre a strumenti finanziari derivati.

#### Nominale derivati per settore segmento

(migliaia di euro)	Valori Nominali				
	Settore finanziario	Settore bancario	Settore costruzioni	Settore packaging	Totale
Derivati su Tassi	20.800		1.443.600	14.000	1.478.400
Derivati su Cambi	10.266	1.599.472	180.600		1.790.338
Derivati su Azioni	65.070				65.070
Derivati su Commodities		5.879			5.879
<b>Totale</b>	<b>96.136</b>	<b>1.605.351</b>	<b>1.624.200</b>	<b>14.000</b>	<b>3.339.687</b>

#### Nominale derivati per scadenza

(migliaia di euro)	Valori nominali				
	< 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	> 5 anni	Totale
Derivati su Tassi	370.300	179.800	761.500	166.800	1.478.400
Derivati su Cambi	1.740.338			50.000	1.790.338
Derivati su Azioni	65.070				65.070
Derivati su Commodities	5.879				5.879
<b>Totale</b>	<b>2.181.587</b>	<b>179.800</b>	<b>761.500</b>	<b>216.800</b>	<b>3.339.687</b>

### Rischi di mercato

Il Gruppo è esposto ai rischi di mercato in relazione alle attività caratteristiche dei singoli settori.

#### a) Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso d'interesse è in funzione delle variazioni dei tassi d'interesse di mercato e può essere scomposto in:

1. rischio legato alla variazione del valore di mercato delle operazioni finanziarie, attive e passive, a tasso fisso. Una variazione dei tassi incide sul valore di mercato degli attivi e dei passivi a tasso fisso;
2. rischio legato ai flussi futuri derivanti dalle operazioni finanziarie, attive e passive, a tasso variabile. Una variazione dei tassi incide, in maniera limitata, sul valore di mercato degli attivi e dei passivi finanziari a tasso variabile ma può influire sui risultati futuri dell'impresa.

Nelle società industriali la gestione del rischio di tasso d'interesse ha il duplice scopo di ridurre al minimo il costo del passivo finanziario netto e diminuirne l'esposizione al rischio di fluttuazione

Nelle società finanziarie e nel settore bancario la gestione del rischio di tasso di interesse è parte integrante dell'attività caratteristica e viene svolta sulla base delle politiche di investimento e di indebitamento stabilite dai rispettivi organi amministrativi.



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Nell'attività di gestione del rischio di tasso il Gruppo utilizza strumenti derivati quali contratti di scambio di tassi d'interesse (Interest Rate Swap), di "Forward Rate Agreement", derivati su tassi quotati (Futures) e di opzioni di tassi d'interesse. Le operazioni di copertura con componente opzionale sono spesso operazioni di collar asimmetrici. Essendo tali operazioni generalmente a zero costo, il risultato netto della vendita di opzioni non supera in alcun caso il valore del sottostante (esposizione di bilancio, transazione futura o impegno fisso).

#### *Indebitamento finanziario netto all'origine e dopo le coperture di rischio tasso*

Al 31 dicembre 2005, il 65% del passivo finanziario netto del Gruppo (senza considerare gli attivi e passivi non sensibili alle variazioni dei tassi di interesse) è a tasso fisso o limitato al rialzo dei tassi.

(milioni di euro)	
<b>Situazione al 31.12.05</b>	
Passivo finanziario a tasso fisso	(712)
Attivo finanziario a tasso fisso	117
<b>PFN a tasso fisso all'origine</b>	<b>(595)</b>
Coperture TF/TV	162
Coperture TV/TF	(886)
<b>PFN a tasso fisso dopo le coperture</b>	<b>(1.319)</b>
Passivo finanziario a tasso variabile	(2.808)
Attivo finanziario a tasso variabile	1.363
<b>PFN a tasso variabile all'origine</b>	<b>(1.445)</b>
Coperture TF/TV	(162)
Coperture TV/TF	886
<b>PFN a tasso variabile dopo le coperture</b>	<b>(721)</b>
Altri strumenti non soggetti al rischio tasso	144
<b>PFN Totale</b>	<b>(1.896)</b>

#### b) Rischio di cambio

Le diverse società del Gruppo sono strutturalmente esposte al rischio di cambio per i flussi finanziari dalla gestione operativa e dalle operazioni di finanziamento denominate in divise diverse da quelle della moneta di conto di ciascuna filiale. Le principali esposizioni derivano dagli acquisti dollari Usa di combustibili solidi, dalle esportazioni in dollari Usa di cemento e clinker effettuate da alcune consociate (Bulgaria, Thailandia, Egitto), nonché dalle operazioni di finanziamento in dollari Usa effettuate da Ciments Français S.A.

A fronte di tali rischi, il Gruppo pone in essere contratti di acquisto e vendita di divisa a termine, nonché contratti di opzioni Call e Put su cambi.

Le operazioni di copertura con componente opzionale sono realizzate nella maggior parte dei casi utilizzando strutture di tipo "corridor" asimmetrici. Essendo generalmente tale operazione zero costo, il risultato netto della vendita di opzioni non supera in alcun caso il valore del sottostante (esposizione di bilancio, transazione futura o impegno fisso). Il Gruppo non conclude contratti di cambio a termine o opzionale a fini speculativi.

L'impatto della conversione di valute straniere sui capitali propri delle filiali è registrato sotto una voce distinta del patrimonio netto. Per le società del Gruppo con sede in paesi caratterizzati da una forte inflazione, l'impatto della conversione sulla posizione monetaria netta e sui risultati sono registrati nel conto economico.

L'esposizione al rischio di cambio sul patrimonio netto è principalmente dovuta al dollaro americano, al franco svizzero, al bath thailandese, al dirham marocchino, alla lira egiziana ed alla rupia indiana. Gli investimenti netti in queste società del Gruppo non sono soggetti ad alcuna attività di copertura.

## Operazioni di copertura rischio cambio

Di seguito si riportano le operazioni di copertura rischio cambio valorizzate ai cambi di chiusura:

(milioni di euro)	Cash flow	Fair value	Trading	Totale
<b>Situazione al 31.12.05</b>				
<b>Acquisti a termine</b>				
Dollari USA	21,0	3,1	37,9	62,0
Franchi svizzeri			340,0	340,0
Altri			6,6	6,6
<b>Totale</b>	<b>21,0</b>	<b>3,1</b>	<b>384,5</b>	<b>408,6</b>
<b>Vendite a termine</b>				
Dollari USA		6,0	5,8	11,8
Franchi svizzeri			351,2	351,2
Altri				
<b>Totale</b>		<b>6,0</b>	<b>357,0</b>	<b>363,0</b>
<b>Cross Currency swap</b>				
Altri	55,4		902,1	957,5
<b>Totale</b>	<b>55,4</b>		<b>902,1</b>	<b>957,5</b>
<b>Opzioni</b>				
Dollari USA	35,0	0,8	9,0	44,8
Altri			16,4	16,4
<b>Totale</b>	<b>35,0</b>	<b>0,8</b>	<b>25,4</b>	<b>61,2</b>
<b>Totale</b>	<b>111,4</b>	<b>3,9</b>	<b>1.312,0</b>	<b>1.790,3</b>

## c) Rischio sulle materie prime

Il Gruppo è esposto al rischio di prezzo relativamente alle materie prime e ai prodotti energetici utilizzati dai settori industriali.

I rischi sono pertanto gestiti a livello di singolo settore mediante la diversificazione delle fonti di approvvigionamento. Il Gruppo non utilizza attualmente strumenti derivati per la copertura di questo rischio.

## Diritti di emissione

Nel giugno 2005, l'interpretazione IFRIC 3 relativa al trattamento contabile dei diritti di emissione è stata ritirata dallo IASB. Nell'attesa di un nuovo testo il gruppo ha deciso, quale trattamento contabile transitorio, di adottare il cosiddetto metodo netto che comporta un accantonamento nel caso in cui le emissioni prodotte siano superiori rispetto alle quote assegnate. Nel 2005 i deficit/surplus delle diverse entità legali non sono stati compensati.

La Direttiva Europea sullo scambio di quote di emissione del gas a effetto serra, interessa, nell'ambito del gruppo, la produzione di cemento per Italia, Francia, Belgio, Spagna, Grecia, di energia elettrica da combustione (Italia-Italgen S.p.A.) e di calce (Francia-Socli S.A.); ad oggi sono stati approvati tutti i piani nazionali di allocazione delle quote (NAPs), su un periodo di tre anni.

Con riferimento al 2005, la seguente tabella riporta le quote assegnate alle installazioni del gruppo, la stima delle quote emesse e il surplus o il deficit netto. Il deficit, che rappresenta le emissioni eccedenti le quote assegnate, è valorizzato al market value del 30 dicembre 2005 pari a 21,19 euro per quota (quotazione spot Powernext Carbon), il valore complessivo di 14,0 milioni di euro è accantonato tra i fondi non correnti.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

(in kt)	Emissioni CO <sub>2</sub> 2005			
	Stima quote emesse	Quote assegnate	Surplus/ (deficit)	Deficit in M€
Italia - cementerie	8.224	7.682	(542)	(11,5)
Italia - Italgas	110	207	97	
Francia - cementerie	4.150	4.060	(90)	(1,9)
Francia - Socli calce	43	75	32	
Belgio	1.519	1.490	(29)	(0,6)
Spagna	1.496	1.688	192	
Grecia	545	545		
<b>Totale</b>	<b>16.087</b>	<b>15.747</b>	<b>(340)</b>	<b>(14,0)</b>

Nel corso del 2005 il gruppo non ha effettuato operazioni di acquisto e/o di vendita di diritti di emissione, come pure i deficit/surplus delle diverse entità legali non sono stati compensati.

Alla data del 3 Marzo 2006, la quotazione spot rilevata sul mercato internazionale dei cosiddetti diritti era pari a 26,43 € per ogni quota; di conseguenza il debito relativo alle emissioni eccedenti le quote rilasciate sarebbe incrementato di 3,5 milioni di euro.

#### d) Rischio di prezzo su azioni quotate

Il Gruppo è esposto alle fluttuazioni di mercato per le azioni quotate non consolidate che detiene in portafoglio

(migliaia di euro)	31.12.2005	1.01.2005	Variazione
Partecipazioni AFS	1.137.044	906.199	230.845
Titoli Trading	53.172	30.814	22.358
<b>Esposizione Complessiva</b>	<b>1.190.216</b>	<b>937.013</b>	<b>253.203</b>

Le società finanziarie del Gruppo utilizzano strumenti derivati (opzioni call/put, equity swap) per complessivi 65,1 milioni di euro al fine di ottimizzare i ritorni.

### Rischi di credito

#### a) Rischio di credito

In conformità alle procedure del Gruppo, i clienti che usufruiscono di termini di pagamento dilazionati sono sottoposti a procedure di verifica della loro solvibilità sia in via preliminare che durante la vita del credito attraverso il monitoraggio dei saldi clienti da parte delle funzioni amministrative preposte a tale attività. Per questo motivo l'esposizione al rischio di credito del Gruppo non è ritenuta significativa.

#### b) Rischio controparte

Gli strumenti di cambio e di tasso sono negoziati esclusivamente con controparti caratterizzate da un rating elevato. Le controparti sono scelte in base a vari criteri: il rating attribuito dalle agenzie specializzate, le attività e i mezzi propri nonché la natura e le scadenze delle transazioni. Si tratta generalmente di banche nazionali ed internazionali di prim'ordine.

Nessuno strumento finanziario viene negoziato con controparti situate in zone geografiche a rischio politico o finanziario (tutte le controparti sono in Europa Occidentale o negli Stati Uniti d'America).

### Rischio liquidità

L'obiettivo del Gruppo è di mantenere un livello di indebitamento in grado di assicurare un equilibrio fra la scadenza media dei finanziamenti, la flessibilità e la diversificazione delle fonti di approvvigionamento. Per realizzare questo obiettivo, il Gruppo negozia linee di credito confermate e pone in essere fonti di finanziamento diversificate (fidi bancari, finanziamenti, obbligazioni, utilizzi di linee di credito, commercial paper, leasing finanziario e cessione di crediti).

La politica del Gruppo è mirata a far sì che in qualsiasi momento l'indebitamento a meno di un anno sia inferiore o uguale alle linee di credito confermate non utilizzate a più di un anno.

Oltre alle clausole abituali, alcuni contratti di finanziamento del Gruppo contengono covenants legati al rispetto di alcuni indici finanziari. Tuttavia nessun contratto di finanziamento contiene covenants suscettibili di determinare un rimborso accelerato o un aumento del tasso d'interesse applicabile in caso di abbassamento dei rating (rating triggers).

La tabella sottostante mostra l'indebitamento per scadenza comparato con le linee di credito non utilizzate e le disponibilità liquide.

Al 31 dicembre 2005:

(milioni di euro)	Scadenza				Totale
	< 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	Oltre	
<b>Totale Debiti Finanziari</b>	<b>1.140</b>	<b>180</b>	<b>1.353</b>	<b>860</b>	<b>3.533</b>
Linee di credito confermate disponibili	1.836	1.522	220		3.578
Disponibilità liquide	518				518

## Covenants

Oltre alle clausole abituali, alcuni contratti di finanziamento concessi alle società del Gruppo comprendono clausole particolari («covenants») che stabiliscono il rispetto di alcuni indici finanziari. I contratti di finanziamento non contengono clausole suscettibili di determinarne un rimborso accelerato o che in caso di abbassamento del rating (rating triggers) il tasso d'interesse applicabile aumenti.

## Fair value degli strumenti finanziari derivati

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

	31 dicembre 2005		1° gennaio 2005	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	167	32	766	18.108
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value				
Derivati su tassi di interesse trading	1.323	874	121	710
<b>Derivati su tassi di interesse</b>	<b>1.490</b>	<b>906</b>	<b>887</b>	<b>18.818</b>
Derivati su cambi per copertura flussi di cassa	1.105	284	927	1.576
Derivati su cambi per copertura fair value	163	107	85	
Derivati su cambi trading	167	332	203	217
<b>Derivati su cambi</b>	<b>1.435</b>	<b>723</b>	<b>1.215</b>	<b>1.793</b>
<b>Totale a breve termine</b>	<b>2.925</b>	<b>1.629</b>	<b>2.102</b>	<b>20.611</b>
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	2.133	8.527	210	5.770
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value	9.702		12.486	
<b>Derivati su tassi di interesse</b>	<b>11.835</b>	<b>8.527</b>	<b>12.696</b>	<b>5.770</b>
Derivati su cambi per copertura flussi di cassa				
Derivati su cambi per copertura fair value		7.616		13.696
<b>Derivati su cambi</b>		<b>7.616</b>		<b>13.696</b>
<b>Totale a medio-lungo termine</b>	<b>11.835</b>	<b>16.143</b>	<b>12.696</b>	<b>19.466</b>
Derivati bancari - forward	2.833	2.738	6.486	6.262
Derivati bancari - options	501	503	1.987	1.988
<b>Derivati bancari</b>	<b>3.334</b>	<b>3.241</b>	<b>8.473</b>	<b>8.250</b>
<b>Totale</b>	<b>18.094</b>	<b>21.013</b>	<b>23.271</b>	<b>48.327</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Valore degli attivi e passivi finanziari

La tabella sottostante mostra la comparazione per categoria di attivi e passivi finanziari fra il valore contabile ed il fair value al 31 dicembre 2005:

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	
	Fair Value	Valore contabile
<b>Attività finanziarie</b>		
Disponibilità liquide	518,2	518,2
Strumenti derivati	14,8	14,8
Crediti commerciali	1.333,4	1.333,4
Depositi bancari correlati a Tsdì	327,7	327,7
Partecipazioni in altre imprese	1.375,8	1.375,8
Altri attivi finanziari	803,7	803,7
<b>Totale</b>	<b>4.373,6</b>	<b>4.373,6</b>
<b>Passività finanziarie</b>		
Debiti commerciali	745,4	745,4
Strumenti derivati	17,8	17,8
Tsdì	327,7	327,7
Debiti derivanti da leasing finanziario	7,0	7,0
Debiti finanziari a tasso variabile	3.181,0	3.180,8
<b>Totale</b>	<b>4.278,9</b>	<b>4.278,7</b>

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

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

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

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

## 19) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano a 324.050 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 e si incrementano di 72.158 migliaia di euro rispetto al 1° gennaio 2005

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Differenza conversione	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore finale
Fondi per rischi fiscali	39.040	7.586	(16.488)	75	39.463	30.636	69.676
Ripristini ambientali Cave	73.480	10.673	(9.033)	2.898	2.911	7.449	80.929
Contenziosi legali	14.303	10.063	(5.568)	599	14.773	19.867	34.170
Altri fondi	125.069	51.304	(26.423)	4.681	(15.356)	14.206	139.275
<b>Totale</b>	<b>251.892</b>	<b>79.626</b>	<b>(57.512)</b>	<b>8.253</b>	<b>41.791</b>	<b>72.158</b>	<b>324.050</b>
Parte non corrente	250.132						322.708
Parte corrente	1.760						1.342
<b>Totale</b>	<b>251.892</b>						<b>324.050</b>

## Fondi per rischi fiscali

Ammontano a 69.676 migliaia di euro e accolgono 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 del periodo, ritenuti probabili e fondati, sono stati effettuati adeguati accantonamenti al fondo imposte.

La voce altre variazioni per 39.463 migliaia di euro si riferisce principalmente ai contenziosi fiscali del gruppo Suez per effetto dell'entrata nel perimetro di consolidamento.

## Altri fondi

La voce altri fondi include fondi di varia natura, tra i quali i fondi relativi ai ripristini di aree urbane e industriali, gli accantonamenti per contenziosi con dipendenti e l'accantonamento relativo al deficit sulle emissioni di CO<sub>2</sub> (vedi nota di seguito "Diritti di emissione").

Negli "Altri fondi" è compreso anche il fondo per il piano di riorganizzazione, annunciato nel 4° trimestre 2005, delle strutture amministrative e commerciali francesi. Al 31 dicembre 2005, tale fondo ammonta a 16,9 milioni di euro, l'accantonamento è stato registrato nella voce di conto economico "Altri proventi e oneri" (vedi nota 29).

## 20) Imposte differite

Il totale delle imposte differite passive, al netto delle imposte anticipate, ammonta a 315.509 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 ed è così composto:

(migliaia di euro)	1° gennaio 2005	Risultato	Altre variazioni	31 dicembre 2005
Beneficio fiscale relativo a perdite riportabili	29.497	(4.938)	3.000	27.559
Immobili, impianti e macchinari	(306.549)	(15.817)	(88.273)	(410.639)
Partecipazioni in altre imprese	(867)	(75)	(21.643)	(22.585)
Rimanenze	(16.637)	(2.893)		(19.530)
Debiti finanziari	(60.800)	60.800		
Fondi non correnti e benefici verso dipendenti	85.930	8.912	9.400	104.242
Altre	(18.277)	24.948	(1.227)	5.444
<b>Totale</b>	<b>(287.703)</b>	<b>70.937</b>	<b>(98.743)</b>	<b>(315.509)</b>
di cui:				
Imposte differite attive	(322.286)			(346.551)
Imposte differite passive	34.583			31.042
<b>Totale</b>	<b>(287.703)</b>			<b>(315.509)</b>

Le altre variazioni si riferiscono alle imposte differite su gli utili e le perdite registrate direttamente a patrimonio netto, alla variazione del perimetro di consolidamento (dovuto essenzialmente al consolidamento delle società egiziane, imposte differite passive per 65,6 milioni di euro) e alle differenze di conversione.

L'ammontare non contabilizzato in bilancio delle imposte anticipate attinenti a perdite dell'esercizio e di esercizi precedenti è pari circa a 87,6 milioni di euro (88,9 milioni di euro al 1° gennaio 2005) ed è relativo a perdite conseguite da società del gruppo per le quali le prospettive di un possibile recupero non sono, ad oggi, probabili.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## 21) Debiti commerciali

La voce "Debiti commerciali" è così composta:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Debiti verso fornitori	686.046	630.829	55.217
Cambiali passive	45.123	45.859	(736)
Altri debiti commerciali	14.196	3.767	10.429
<b>Importo netto</b>	<b>745.365</b>	<b>680.455</b>	<b>64.910</b>

## 22) Debiti tributari

Ammontano a 63.288 migliaia di euro (39.778 migliaia di euro al 1° gennaio 2005) e si riferiscono al debito verso le autorità fiscali per le imposte sul reddito maturate nel periodo.

## 23) Altre passività

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Debiti verso dipendenti	100.316	84.141	16.175
Debiti verso enti previdenziali	59.073	52.206	6.867
Debiti verso Erario	68.010	62.703	5.307
Ratei e risconti passivi	17.823	17.156	667
Strumenti derivati	1.629	20.611	(18.982)
Altri debiti	362.479	333.218	29.261
<b>Totale</b>	<b>609.330</b>	<b>570.035</b>	<b>39.295</b>

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

## Rapporti con parti correlate

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

## Compensi ad amministratori e direttore generale

Di seguito sono riportati i compensi corrisposti durante l'esercizio agli amministratori e al direttore generale di Italmobiliare S.p.A. per gli incarichi ricoperti nel Gruppo:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione
Benefici a breve termine: compensi e retribuzioni	7.396	7.076	320
Benefici successivi al rapporto di lavoro: accantonamento al TFR e TFM	1.845	1.224	621
Altri benefici a lungo termine: premi e incentivi di anzianità	45	13	32
Pagamento di azioni (stock option)	1.122	483	639
<b>Totale</b>	<b>10.408</b>	<b>8.796</b>	<b>1.612</b>

## Partecipazioni in società a controllo congiunto

Le società più significative nelle quali il gruppo esercita un controllo congiunto sono le società indiane Zuari Cement Company e la sua controllata Sri Vishnu.

Di seguito si riporta la quota parte inclusa nel bilancio di Gruppo delle attività e passività, dei ricavi e dei costi delle due società:

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Attivo corrente	9,2	8,3
Attivo non corrente	74,3	65,8
<b>Totale attivo</b>	<b>83,5</b>	<b>74,1</b>
Ratei e risconti passivi	22,9	15,4
Altri debiti	11,5	17,1
<b>Totale passivo</b>	<b>34,4</b>	<b>32,5</b>

(milioni di euro)	2005	2004
Ricavi	49,0	38,9
Costi	(49,1)	(41,6)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(2,7)</b>

Al 31 dicembre 2005 esistono impegni del gruppo per 10,4 milioni di euro relativi a ipoteche iscritte sugli attivi delle società indiane.

## Imprese operanti in economie iperinflazionate

I bilanci delle società turche sono espressi nella valuta locale e poi convertiti in euro in conformità a quanto indicato nella sezione relativa ai principi contabili.

Di seguito si riporta l'evoluzione dell'indice usato per la reindicizzazione della lira turca:

Indice	Valore al 31.12.2005	Variazione 2005	Variazione 2004
Prezzi all'ingrosso *	8.785,74	4,5%	13,8%

\* Wholesales Price Index (WPI)

## Impegni

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Garanzie reali prestate	180,0	140,9
Cauzioni, garanzie, fidejussioni, impegni e altri	217,9	120,9
<b>Totale</b>	<b>397,9</b>	<b>261,8</b>

Al 31 dicembre 2005, le garanzie reali prestate sono composte principalmente da ipoteche a garanzia dei debiti delle controllate thailandesi e indiane e parte dei debiti di Asec Cement Company. L'aumento rispetto al 2004 è dovuto al consolidamento di Asec Cement Company.

A seguito dell'applicazione dei principi las 32-39, dal 1° gennaio 2005 le cessioni dei crediti sono state reintegrate in bilancio con l'iscrizione al passivo di un debito finanziario garantito, l'importo al 31 dicembre e al 1° gennaio 2005 è pari a 145 milioni di euro.



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement AD (Bulgaria) nel 1988, il gruppo si è impegnato a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su 10 anni. L'impegno residuo al 31 dicembre 2005 è di 4,5 milioni di dollari US.

A seguito dell'operazione che ha permesso di ottenere il controllo di Suez Cement Company, il gruppo si è impegnato a realizzare, nei prossimi 10 anni, investimenti non inferiori a 1 miliardo di lire egiziane (circa 130 milioni di euro) nei complessi industriali di Suez e Tourah per interventi di ammodernamento, ampliamento e tutela ambientale.

Finter Bank Zurigo ha concesso garanzie a favore di terzi, ma per conto dei propri clienti, per 17.309 mila franchi svizzeri, a fronte dei quali i clienti hanno effettuato depositi a copertura dell'eventuale escussione delle garanzie rilasciate da Finter Bank Zurigo.

## Conto Economico

### 24) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 5.265.696 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi industriali</b>				
Vendite prodotti	4.995.064	4.530.556	464.508	10,3
Ricavi per prestazioni e servizi	155.590	142.109	13.481	9,5
Altri ricavi	11.410	8.711	2.699	31,0
<b>Totale</b>	<b>5.162.064</b>	<b>4.681.376</b>	<b>480.688</b>	<b>10,3</b>
<b>Ricavi finanziari</b>				
Interessi	14.428	17.825	(3.397)	-19,1
Dividendi	31.092	24.711	6.381	25,8
Plusvalenze	5.119	3.240	1.879	58,0
Altri ricavi	6.449	2.423	4.026	166,2
<b>Totale</b>	<b>57.088</b>	<b>48.199</b>	<b>8.889</b>	<b>18,4</b>
<b>Ricavi bancari</b>				
Interessi	6.052	6.814	(762)	-11,2
Commissioni	33.527	30.432	3.095	10,2
Altri ricavi	5.691	4.884	807	16,5
<b>Totale</b>	<b>45.270</b>	<b>42.130</b>	<b>3.140</b>	<b>7,5</b>
<b>Ricavi immobiliari e di servizi</b>	<b>1.274</b>	<b>1.249</b>	<b>25</b>	<b>2,0</b>
<b>Totale</b>	<b>5.265.696</b>	<b>4.772.954</b>	<b>492.742</b>	<b>10,3</b>

### 25) Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 1.819.620 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	590.200	547.499	42.701	7,8
Acquisti di combustibili	343.320	285.942	57.378	20,1
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	306.931	258.025	48.906	19,0
Acquisti di prodotti finiti e merci	225.274	176.271	49.003	27,8
Energia elettrica, acqua e gas	369.904	298.959	70.945	23,7
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	(16.009)	(26.319)	10.310	-39,2
<b>Totale</b>	<b>1.819.620</b>	<b>1.540.377</b>	<b>279.243</b>	<b>18,1</b>

## 26) Costi per servizi

I costi per servizi pari a 1.261.064 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese e manutenzioni	425.949	390.018	35.931	9,2
Trasporti	525.164	488.891	36.273	7,4
Legali e consulenze	54.235	46.934	7.301	15,6
Affitti	85.517	79.829	5.688	7,1
Assicurazioni	40.988	38.636	2.352	6,1
Contributi associativi	9.945	9.691	254	2,6
Alte spese varie	119.266	112.268	6.998	6,2
<b>Totale</b>	<b>1.261.064</b>	<b>1.166.267</b>	<b>94.797</b>	<b>8,1</b>

## 27) Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 910.501 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	579.314	540.295	39.019	7,2
Oneri sociali	199.677	187.077	12.600	6,7
Accantonamenti e contributi a fondi previdenziali	28.946	34.488	(5.542)	-16,1
Costi relativi ai piani di stock option	2.953	1.350	1.603	118,7
Altri costi	99.611	77.289	22.322	28,9
<b>Totale</b>	<b>910.501</b>	<b>840.499</b>	<b>70.002</b>	<b>8,3</b>

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

Si riporta il numero dei dipendenti:

(in unità)	2005	2004	Variazione
Numero dipendenti alla fine del periodo (*)	22.857	18.345	4.512
Numero medio dipendenti (*)	21.304	18.541	2.763

(\*) include il personale delle società del gruppo Suez a partire dal 1° aprile 2005 e di Asec a partire dal 1° agosto 2005

## 28) Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 164.572 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variazione %
Altre imposte	65.440	64.754	686	1,1
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	11.988	9.537	2.451	25,7
Accantonamento al fondo ripristini ambientali -cave	26.319	22.880	3.439	15,0
Spese diverse	63.978	51.487	12.491	24,3
Proventi diversi	(3.153)	(4.173)	1.020	-24,4
<b>Totale</b>	<b>164.572</b>	<b>144.485</b>	<b>20.087</b>	<b>13,9</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## 29) Altri proventi e oneri

Gli altri oneri al netto dei proventi sono pari a 14.386 migliaia di euro (proventi per 12.276 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variazione %
Plusvalenze (minusvalenze) nette per smobilizzi	23.987	17.617	6.370	36,2
Accantonamento per riorganizzazione Francia/Belgio	(20.345)		(20.345)	
Costi di ristrutturazione Tourah - Egitto	(17.243)		(17.243)	
Ammenda calcestruzzo Italia	1.000	(11.850)	12.850	-108,4
Altri	(1.785)	6.509	(8.294)	-127,4
<b>Totale</b>	<b>(14.386)</b>	<b>12.276</b>	<b>(26.662)</b>	<b>-217,2</b>

La voce riferita alla riorganizzazione Francia/Belgio per 20,3 milioni di euro è composta dall'accantonamento al fondo per riorganizzazioni aziendali per 16,9 milioni di euro (vedi nota 19 "Altri fondi"), dall'accantonamento al fondo per prepensionamento anticipato per 7,2 milioni di euro e dal rilascio del fondo prepensionamento per 3,8 milioni di euro (vedi nota 17 "Benefici verso dipendenti").

## 30) Ammortamenti

L'importo complessivo di 379.226 migliaia di euro (315.446 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) si riferisce ad ammortamenti di beni materiali per 351.008 migliaia di euro (289.375 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e ad ammortamenti di beni immateriali per 28.118 migliaia di euro (26.071 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

## 31) Proventi e (oneri) finanziari

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 35.666 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variazione %
Interessi attivi	37.972	35.900	2.072	5,8
Interessi passivi	(118.327)	(117.268)	(1.059)	0,9
<b>Interessi netti correlabili alla PFN</b>	<b>(80.355)</b>	<b>(81.368)</b>	<b>1.013</b>	<b>-1,2</b>
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse	898		898	
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi	516		516	
Differenze cambio nette	10.431	(6.167)	16.598	-269,1
Utili/(perdite) sulla posizione monetaria netta in Turchia	1.029	6.658	(5.629)	-84,5
Diluizione nel capitale di Suez Cement Company	7.992		7.992	
Dividendi netti	14.895	11.278	3.617	32,1
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	8.239	3.103	5.136	165,5
Rivalutazioni e svalutazioni	11.545	16.267	(4.722)	-29,0
Altri proventi/(oneri) finanziari netti	(10.856)	(15.693)	4.837	-30,8
<b>Totale</b>	<b>(35.666)</b>	<b>(65.922)</b>	<b>30.256</b>	<b>-45,9</b>

Gli oneri finanziari netti diminuiscono sensibilmente passando da 65,9 milioni di euro nel 2004 a 35,7 milioni di euro nel 2005. Tale diminuzione è dovuta principalmente all'effetto cambio ed ai profitti registrati a seguito delle operazioni di cessione e delle diluizioni della partecipazione, in Suez Cement Company.

Gli interessi netti del 2005 correlati all'indebitamento netto sono pressoché allineati a quelli del 2004: 80,4 milioni di euro nel 2005 (81,4 milioni di euro nel 2004); escludendo l'effetto dell'acquisizione in Egitto (finanziamento dell'operazione e oneri finanziari locali per 16,2 milioni di euro) gli oneri finanziari netti diminuiscono di 17,2 milioni di euro. Il miglioramento è dovuto alla diminuzione dell'indebitamento medio e all'ottimizzazione della struttura del debito.

Le plusvalenze da partecipazioni comprendono la plusvalenza di 7,0 milioni di euro relativa alla cessione, da parte di Italcementi S.p.A., della partecipazione in Gemina S.p.A.

### 32) Risultato società valutate a patrimonio netto

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variazione %
Gruppo Suez (Egitto)	11.748	10.618	1.130	10,6
Vassiliko (Cipro)	3.918	3.419	499	14,6
Ciment Quebec (Canada)	5.130	6.702	(1.572)	-23,5
Mittel (Italia)	2.122	2.252	(130)	-5,8
Universal imballaggi (Italia)	2	43	(41)	-95,3
Immobiliare Golf (Italia)	(59)	(38)	(21)	55,3
Altre	(2.183)	(675)	(1.508)	223,4
<b>Totale</b>	<b>20.678</b>	<b>22.321</b>	<b>(1.643)</b>	<b>-7,4</b>

### 33) Imposte del periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 201.015 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	279.977	254.551	25.426	10,0
Imposte differite	(70.937)	17.557	(88.494)	-504,0
Imposte esercizi precedenti e altre sopravvenienze fiscali nette	(8.025)	(5.284)	(2.741)	51,9
<b>Totale</b>	<b>201.015</b>	<b>266.824</b>	<b>(65.809)</b>	<b>-24,7</b>

La riduzione delle imposte, pari a 65,8 milioni di euro, include un effetto positivo straordinario di 42,8 milioni di euro dovuto all'applicazione del trattamento fiscale dei TsdI definito in Francia nella "Loi de finances 2006"; ciò ha comportato la ripresa di imposte differite precedentemente accantonate per 69,8 milioni di euro a fronte delle imposte dovute per il 2005 pari a 27 milioni di euro.

L'aliquota d'imposta nazionale, IRES, applicata dalla Capogruppo sul reddito imponibile stimato dell'anno è del 33% (come per il 2004), mentre le imposte per le altre giurisdizioni in cui il gruppo opera, sono calcolate secondo le aliquote vigenti in tali paesi.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

La riconciliazione tra il carico teorico d'imposta e quello effettivamente esposto a conto economico è la seguente:

(migliaia di euro)	2005
<b>Risultato consolidato prima delle imposte</b>	<b>807.077</b>
Aliquota IRES corrente	33,0%
<b>Imposta teorica</b>	<b>(266.335)</b>
Effetto della riduzione dell'aliquota per sgravi e agevolazioni	4.483
Effetto fiscale sulle differenze permanenti:	
- dividendi esteri e altri redditi esenti	31.633
- costi indeducibili	(15.949)
Ammontari tassabili ad aliquote diverse dall'aliquota IRES corrente	858
Effetto netto nell'esercizio di imposte differite e anticipate non contabilizzate su differenze temporanee	633
Effetto della variazione dei tassi di imposta	(4)
Ritenute su dividendi esteri	(4.764)
Effetto di cambi di stima e/o contabilizzazione di imposte differite precedentemente non registrate	2.549
Effetto della differenza tra il tasso d'imposta italiano e quello estero	17.324
Imposte nette su Tsd	42.800
Altre imposte	4.139
<b>Carico effettivo d'imposta sui redditi</b>	<b>22,6% (182.633)</b>
Carico d'imposta Irap effettivo	(18.382)
<b>Carico d'imposta effettivo registrato a conto economico</b>	<b>(201.015)</b>

### 34) Utile per azione

L'utile per azione al 31 dicembre 2005 e 2004 è calcolato sulla base del risultato attribuibile alla Capogruppo nei rispettivi periodi ed è rilevato distintamente per le azioni di risparmio e per le azioni ordinarie.

#### Utile per azione base

L'utile per azione base è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari e di risparmio, per il numero medio ponderato delle azioni sia ordinarie che di risparmio in circolazione durante l'anno. L'utile attribuibile alle azioni di risparmio è maggiorato rispetto a quello delle azioni ordinarie in misura pari al 3% del valore nominale delle azioni.

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

	2005		2004	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di azioni)				
N. azioni al 1° gennaio	22.183	16.343	22.183	16.343
Azioni proprie al 1° gennaio	(893)	(28)	(890)	(28)
<b>Numero medio ponderato delle azioni proprie acquistate nel periodo</b>	<b>(7)</b>		<b>(2)</b>	
Totale	21.283	16.315	21.291	16.315
<b>Utile netto attribuibile in migliaia di euro</b>	<b>118.886</b>	<b>92.404</b>	<b>107.705</b>	<b>83.805</b>

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

	2005		2004	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di euro)				
Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione)		1.273		1.273
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	118.886	91.131	107.705	82.532
<b>Totale</b>	<b>118.886</b>	<b>92.404</b>	<b>107.705</b>	<b>83.805</b>

## Utile per azione diluito

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

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

	2005		2004	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di azioni)				
Numero medio ponderato delle azioni al 31 dicembre	21.283	16.315	21.291	16.315
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione	51		14	
<b>Totale</b>	<b>21.334</b>	<b>16.315</b>	<b>21.305</b>	<b>16.315</b>
<b>Utile netto attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito in migliaia di euro</b>	<b>119.009</b>	<b>92.281</b>	<b>107.735</b>	<b>83.775</b>

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

	2005		2004	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di euro)				
Utile riservato agli azionisti di risparmio (euro 0,078 per azione)		1.273		1.273
Utile residuo ripartito tra tutte le azioni	119.009	91.008	107.735	82.502
<b>Totale</b>	<b>119.009</b>	<b>92.281</b>	<b>107.735</b>	<b>83.775</b>

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		<b>Note illustrative</b>	<b>57</b>
		Allegati	113
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Rendiconto finanziario

### B) Flussi da attività di investimento

#### Investimenti in partecipazioni al netto delle disponibilità liquide acquisite

Di seguito si riportano i principali investimenti in partecipazioni effettuati dal Gruppo nel corso del 2005:

(milioni di euro)	Investimenti in partecipazioni	Disponibilità liquide acquisite	Netto
Suez Cement Company	105,8	58,3	47,5
Asec Cement Company	491,3	6,1	485,2
Ciments Français S.A. (*)	70,8		70,8
Cementificio di Montalto S.p.A.	38,8		38,8
Cemill S.p.A.	20,5		20,5
Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A.	10,5		10,5
Capitalia S.p.A.	13,7		13,7
Mittel S.p.A.	8,7		8,7
GIM Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.	6,1		6,1
Altre	7,6	0,1	7,5
<b>Totale</b>	<b>773,8</b>	<b>64,5</b>	<b>709,3</b>

(\*) comprese azioni proprie

#### Eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio

Gli eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio sono riportati nella relazione sulla gestione.

Milano, 21 marzo 2006

Il Consiglio di amministrazione

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144



Allegati

---



## Allegato 1

### Elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale

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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

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

Allegato 1 (segue)

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

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Denominazione	Nazione
Petruzalek d.o.o.	Bosnia
Bulgariapack GmbH	Bulgaria
Devnya Cement A.D.	Bulgaria
Marvex	Bulgaria
Vulkan A.D.	Bulgaria
Petruzalek d.o.o.	Croazia
Petruzalek Com S.r.l.	Romania
Petruzalek d.o.o.	Serbia
Fincomind AG	Svizzera
Finconsult AG	Svizzera
Finter Bank Zurich S.A.	Svizzera
Interbulk Trading S.A.	Svizzera
Petruzalek o.o.o.	Ucraina
Arrowhead Investment Company	USA
Axim Concrete Technologies Inc.	USA
Berkeley Resource Recovery Ltd	USA
Capitol Cement Corporation	USA
Consumer Materials Inc.	USA
ES Cement Co.	USA
Essroc Cement Corp.	USA
Essroc Corporation	USA
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	USA
Greyrock Inc.	USA
Greyrock WV Inc.	USA
IPTP Corporation	USA
Nadco Inc.	USA
Riverton Corporation	USA
Riverton Investment Corporation	USA
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	USA
Tomahawk Inc.	USA
Essroc San Juan Inc.	Portorico (USA)
155290 Canada Inc.	Canada
168232 Canada Inc.	Canada
168233 Canada Inc.	Canada
168257 Canada Inc.	Canada
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Canada
Essroc Canada Inc.	Canada

## Allegato 1 (segue)

Denominazione	Nazione
Asia Cement Products Co., Ltd	Thailandia
Asia Cement Public Co., Ltd	Thailandia
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Thailandia
Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd	Thailandia
Naga Property Co.	Thailandia
Vaniyuth Co. Ltd	Thailandia
Vesprapat Holding Co, Ltd	Thailandia
Suez Bag Company	Egitto
Suez Cement Company	Egitto
Tourah Portland Cement Co.	Egitto
Axim Maroc	Marocco
Betomar S.A.	Marocco
Ciments du Maroc	Marocco
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Marocco
Procimar S.A.	Marocco
Finter Bank & Trust Ltd	Bahamas
Gacem Company Limited	Gambia
International Cement Traders Ltd	Sri Lanka
Mauritano-Française des Ciments	Mauritania
Italmed Cement Company Ltd	Cipro
Shymkent Cement	Kazakistan
Afyon Cimento Sanayi Tas	Turchia
Anadolu Cimentolari Tas	Turchia
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Turchia
Set Cimento Sanayi ve Tas	Turchia
Set Group Holding	Turchia

## Elenco delle entità a controllo congiunto consolidate con il metodo proporzionale

Denominazione	Nazione
Ecoinerti S.r.l.	Italia
GESVIM S.r.l.	Italia
GIST S.r. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	Italia
Italsigma S.r.l.	Italia
Mantovana Inerti S.r.l.	Italia
Medcem S.r.l.	Italia
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Francia
Carrières Bresse Bourgogne	Francia
Dragages et Carrières S.A.	Francia

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Denominazione	Nazione
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G.	Francia
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Francia
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Francia
Santes Béton S.a.r.l.	Francia
Société Calcaires Lorrains	Francia
Société Parisienne des Sablières S.A.	Francia
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Francia
Valoise S.a.s.	Francia
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Belgio
Atlantica de Graneles y Moliendas S.A.	Spagna
Sitapuram Power Ltd	India
Sri Vishnu Cement Ltd	India
Zuari Cement Ltd	India

#### Elenco delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

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

---

## Allegato 2

### Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

Nel 2002 l'Unione europea ha adottato il regolamento n. 1606 in base al quale le società i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentati di uno Stato membro sono tenute, a partire dal 2005, a redigere i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IFRS). Conseguentemente il bilancio consolidato 2005 di Italmobiliare S.p.A. sarà elaborato in base agli IFRS che prevedono, tra l'altro, la redazione di un bilancio comparativo 2004 redatto secondo questi stessi principi.

Sulla base della delibera n° 14990 del 14 aprile 2005 con cui la CONSOB ha apportato modificazioni e integrazioni al regolamento n° 11971 del 14 maggio 1999, il Gruppo ha aderito all'opzione di pubblicare, a partire dal 1° gennaio 2005, le proprie situazioni infra-annuali consolidate in conformità agli IFRS. Pertanto in occasione della prima trimestrale 2005 viene 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, rispetto ai dati espressi con i precedenti principi.

L'informazione contenuta nella presente nota è stata approvata dal Consiglio di amministrazione riunitosi il 19 maggio 2005 ed è oggetto di verifica da parte dei Revisori Esterni che hanno in corso attività di revisione (revisione completa) sui dati risultanti dal processo di transizione.

È necessario precisare che nella misura in cui il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 dovrà essere preparato sulla base dei principi e delle interpretazioni IFRS in vigore a quella stessa data, sarà possibile che le informazioni finanziarie e gli impatti dell'esercizio 2004, comparativo del bilancio 2005, siano diversi da quelli riportati nel seguente documento redatto secondo i principi e le interpretazioni ad oggi esistenti.

### Principi adottati per la prima adozione (FTA) degli IFRS al 1° gennaio 2004

I principi applicati per la prima adozione sono quelli contenuti nei regolamenti (CE) n° 1725/2003 del 29 settembre 2003, n° 707/2004 del 6 aprile 2004, n° 2236/2004, n° 2237/2004 (ad esclusione dello IAS 32) e n° 2238/2004 del 29 dicembre 2004.

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

Il Gruppo ha peraltro deciso di redigere il bilancio comparativo 2004 senza l'applicazione dei principi IAS 32 (Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative) e IAS 39 (Strumenti finanziari). Questi principi, così come omologati dall'Unione europea, sono stati adottati a partire dal 1° gennaio 2005.

### Opzioni adottate dal Gruppo nell'applicazione degli IFRS

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

#### *IAS 1 Presentazione del bilancio:*

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

*IAS 2 Rimanenze:* il costo delle rimanenze è attribuito adottando il metodo del costo medio ponderato.

*IAS 14 Informativa di settore:* come in precedenza, lo schema primario di informativa settoriale è rappresentato dai segmenti di attività (business) mentre quello secondario è per area geografica, basata sulla localizzazione delle attività.



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

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

**IAS 19 Benefici per i dipendenti:** eventuali utili e perdite derivanti da modifiche delle ipotesi attuariali sono prevalentemente rilevati in base al metodo del "corridoio" che consente di ammortizzare gli scarti attuariali che eccedono, per singolo piano, il 10% del maggiore tra il valore attuale dell'obbligazione e il fair value delle attività a servizio del piano.

**IAS 20 Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica:** i contributi pubblici in conto capitale sono rappresentati in bilancio come proventi differiti e imputati a conto economico sulla base della vita utile del bene cui si riferiscono.

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

**IAS 31 Informazioni contabili relative alle partecipazioni in joint venture:** il criterio di contabilizzazione ed esposizione è il consolidamento proporzionale.

### Opzioni relative alla prima adozione

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

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

**Differenze da conversione cambi:** le differenze cumulative di conversione per tutte le gestioni detenute all'estero sono state presunte pari a zero alla data di passaggio agli IFRS. Le precedenti differenze cumulate di conversione, negative per 40,5 milioni di euro, sono state azzerate con contropartita utili a nuovo.

**Aggregazioni di imprese:** l'IFRS 3 non è stato applicato retroattivamente per le aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004.

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

### Riclassificazione dello stato patrimoniale (1° gennaio 2004 e 31 dicembre 2004) e del conto economico (esercizio 2004)

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

- (i) Stato patrimoniale alla data di prima adozione degli IFRS, ovvero al 1° gennaio 2004;
- (ii) Conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- (iii) Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004.

L'applicazione degli IFRS ha comportato una sensibile variazione dell'area di consolidamento, in particolare:

- lo Stato Patrimoniale 1.1.2004 e 31.12.2004 e il Conto Economico 2004 recepiscono integralmente le società appartenenti al settore bancario, consolidate in precedenza con la metodologia del patrimonio netto, in quanto la loro attività era dissimile dal business principale del Gruppo;
- lo Stato Patrimoniale 1.1.2004 recepisce inoltre il consolidamento integrale delle società del gruppo Petruzalek, (settore Imballaggio Alimentare) consolidate nei bilanci local gaap al 31.12.2003 con il metodo del patrimonio netto, in quanto acquisite alla fine dell'esercizio 2003.

Tale diversa metodologia di consolidamento ha determinato una variazione della maggior parte delle poste di bilancio rispetto alle corrispondenti voci del bilancio consolidato redatto con i precedenti principi contabili.

---

## Principali differenze tra precedenti principi contabili e IFRS

- **Valutazione delle rimanenze:** conformemente al principio IAS 2, è stato abbandonato il metodo LIFO, ove applicato, a favore del metodo del costo medio ponderato.
- **Immobili, impianti e macchinari:** il Gruppo si è adeguato al principio IAS 16 che prevede l'utilizzo di vite utili diverse per i componenti significativi di uno stesso bene.
- **Aggregazioni di imprese e riduzione durevole di valore delle attività:** in applicazione della norma IFRS 3, l'avviamento non è più oggetto di ammortamento ma è sottoposto annualmente ad un test di recuperabilità del valore contabile. Questo test è stato svolto in conformità al principio IAS 36, riduzione durevole di valore delle attività, le cui modalità differiscono da quelle precedentemente applicate dal Gruppo.
- **Benefici ai dipendenti:** le modalità di valutazione e contabilizzazione di alcuni di questi benefici, in base allo IAS 19, sono differenti da quelle precedentemente applicate dal Gruppo.
- **Paesi in economie iperinflazionate (Turchia):** i conti delle società controllate turche erano in precedenza redatti in euro in base al metodo del corso storico. Secondo il principio IAS 29, i valori devono essere redatti nella valuta locale corretta dagli effetti dell'inflazione ed in seguito consolidati con il tasso di cambio alla chiusura del periodo.
- **Imposte differite:** a differenza di quanto in precedenza effettuato, sono state rilevate imposte differite per le società operanti in economie iperinflazionate (Turchia).

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

I prospetti di riconciliazione essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la predisposizione del bilancio consolidato 2005 secondo gli IFRS adottati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Italmobiliare in conformità ai principi IFRS.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## Impatto della transizione agli IFRS sui conti consolidati

(milioni di euro)	Note	Patrimonio netto 1° gennaio 2004	Risultato netto 2004	Patrimonio netto 31 dicembre 2004
<b>Secondo i precedenti principi contabili</b>		<b>3.638,7</b>	<b>451,8</b>	<b>3.898,3</b>
<b>IAS 2</b> valutazione costo medio ponderato - LIFO	1	28,7	2,7	31,2
<b>IAS 38</b> storno immobilizzazioni immateriali e relativi minori ammortamenti	2	(5,6)	1,6	(2,5)
<b>IAS 36 - IFRS 3</b> svalutazione avviamento	3	(4,3)	64,0	56,0
<b>IAS 19</b> benefici a dipendenti: variazione rispetto TFR e altri benefici	4	(29,8)	1,8	(25,1)
<b>IAS 17</b> riconoscimento leasing finanziario	5	1,1	0,2	1,1
<b>IAS 27 - IAS 28</b> variazione perimetro di consolidato	6	16,7	0,2	18,2
<b>IAS 12</b> - imposte differite attive su ammortamento fabbricati civili - riconoscimento imposte differite Turchia	7	4,1 (16,5)	(4,0) (3,6)	(1,8) (21,8)
<b>IAS 16</b> storno manutenzioni e oneri finanziari capitalizzati, approccio per componenti, revisione vite utili e storno fondo ammortamento terreni	8	(4,2)	12,0	8,2
<b>IAS 20</b> contributi e sovvenzioni pubbliche	9	(1,1)	0,2	(0,7)
<b>IAS 37</b> storno fondi passività potenziali e attualizzazione riserve a lungo termine	10	4,9	(0,4)	4,3
<b>IAS 29</b> contabilità per alta inflazione Turchia	11	(1,3)	0,4	10,9
<b>IFRS 2</b> Stock option	12	-	(1,3)	-
Altre variazioni		(0,6)	0,8	(0,2)
<b>Secondo gli IFRS</b>		<b>3.630,8</b>	<b>526,4</b>	<b>3.976,1</b>
<b>Variazione</b>		<b>(7,9)</b>	<b>74,6</b>	<b>77,8</b>

## Impatto degli IFRS sui principali dati economici, finanziari e patrimoniali del gruppo nel 2004

(milioni di euro)	Note	2004 precedenti principi (*)	Impatto totale IFRS	2004 IFRS
Ricavi	(a)	4.682,1	90,9	4.773,0
Margine operativo lordo		1.111,0	43,3	1.154,3
Risultato operativo	(b)	717,3	119,6	836,9
Risultato netto	(c)	451,8	74,6	526,4
Risultato netto di gruppo	(c)	166,1	25,4	191,5
<b>Al 31 dicembre 2004</b>				
Patrimonio netto totale	(d)	3.898,3	77,8	3.976,1
Patrimonio netto di gruppo	(d)	1.754,1	44,0	1.798,1
Indebitamento finanziario netto	(e)	1.352,6	(40,1)	1.312,5

(\*) valori pubblicati

- (a) La differenza deriva in parte dall'effetto della variazione del perimetro di consolidamento (inclusione integrale del settore bancario) in parte dal trattamento, in base allo IAS 29, dei conti delle società operanti in Turchia ed infine alla riclassificazione, sulla base dello IAS 18, nella voce ricavi dei proventi finanziari (dividendi, commissioni, interessi, ecc.) propri del business del settore finanziario. In precedenza tali ricavi finanziari erano iscritti nella voce "oneri e proventi finanziari".
- (b) I principali effetti sul risultato operativo sono imputabili a:
- eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento e riduzione degli ammortamenti di immobilizzazione materiali;
  - riclassifica di proventi/oneri straordinari nelle pertinenti voci di costo e ricavo;
  - diminuzione dei risultati operativi delle società Turche in applicazione dello IAS 29 (Iperinflazione);
  - riclassifica dei proventi finanziari del settore finanziario nei ricavi.
- (c) Le principali differenze sull'utile netto riflettono, oltre che gli effetti sopra menzionati, un maggior impatto di imposte differite.
- (d) L'aumento del patrimonio netto, totale e di gruppo, dipende dall'aumento del risultato 2004 secondo gli IFRS, al netto delle differenze di conversione e dal consolidamento integrale del settore bancario.
- (e) La variazione è principalmente riferita ai T.S.D.I. netti (titoli subordinati a durata indeterminata) pari a 22,5 milioni di euro, al riconoscimento di leasing finanziari nonché al recepimento della posizione finanziaria netta delle società bancarie precedentemente consolidate ad equity.

### Prospetti di riconciliazione 2004

Le variazioni delle singole voci di stato patrimoniale e di conto economico possono derivare dall'applicazione di una pluralità di principi contabili internazionali, alcuni dei quali incidono marginalmente. Le note rimandano ai principi che hanno prevalentemente determinato un effetto sul patrimonio netto e sul risultato dell'esercizio 2004.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## (i) Riconciliazione dello stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004

## Stato patrimoniale

(milioni di euro)	Note	Precedenti principi secondo schema IFRS *	Variazioni	Valori secondo IFRS
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	5 e 8	2.881,2	37,9	2.919,1
Investimenti immobiliari	8	39,7	(2,0)	37,7
Avviamento	3	1.193,0	(1,9)	1.191,1
Immobilizzazioni immateriali	2	54,6	(6,8)	47,8
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	6	260,0	37,6	297,6
Partecipazioni in altre imprese	6	627,3	(109,7)	517,6
Crediti e altre attività non correnti	4	377,5	15,1	392,6
Imposte anticipate	7	23,6	6,7	30,3
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>5.456,9</b>	<b>(23,1)</b>	<b>5.433,8</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	1	461,4	55,7	517,1
Crediti commerciali	13	1.022,9	11,7	1.034,6
Altre attività	13	270,3	99,9	370,2
Crediti tributari		44,0	0,2	44,2
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	14	688,7	125,6	814,3
Disponibilità liquide	14	221,1	138,0	359,1
<b>Totale attività correnti</b>		<b>2.708,4</b>	<b>431,1</b>	<b>3.139,5</b>
<b>Totale attività</b>		<b>8.165,3</b>	<b>408,0</b>	<b>8.573,3</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale		100,2	-	100,2
Riserve		177,2	31,7	208,9
Utili a nuovo		1.368,8	(15,8)	1.353,0
<b>Totale</b>		<b>1.646,2</b>	<b>15,9</b>	<b>1.662,1</b>
Patrimonio netto di terzi		1.992,5	(23,8)	1.968,7
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>3.638,7</b>	<b>(7,9)</b>	<b>3.630,8</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari non correnti	5	1.732,9	8,1	1.741,0
Benefici verso dipendenti	4	169,6	29,6	199,2
Fondi non correnti	4 e 10	244,1	(6,6)	237,5
Altri debiti e passività non correnti		0,1	-	0,1
Imposte differite	7	288,6	15,3	303,9
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>2.435,3</b>	<b>46,4</b>	<b>2.481,7</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche e prestiti a breve	14	779,0	22,1	801,1
Debiti finanziari correnti	5	250,2	8,8	259,0
Debiti commerciali	15	640,9	10,3	651,2
Fondi correnti		1,7	-	1,7
Debiti tributari		38,9	-	38,9
Altre passività	14	380,6	328,3	708,9
<b>Totale passività correnti</b>		<b>2.091,3</b>	<b>369,5</b>	<b>2.460,8</b>
<b>Totale passività</b>		<b>4.526,6</b>	<b>415,9</b>	<b>4.942,5</b>
<b>Totale patrimonio e passività</b>		<b>8.165,3</b>	<b>408,0</b>	<b>8.573,3</b>

(\*) I valori indicati si riferiscono al bilancio redatto secondo i principi contabili precedenti (local gaap) riclassificati secondo lo schema indicato dagli IFRS

## (ii) Riconciliazione del conto economico dell'esercizio 2004

### Conto economico

(milioni di euro)	Note	Precedenti principi secondo schema IFRS *	Variazioni	Valori secondo IFRS
<b>Ricavi</b>	<b>16</b>	<b>4.732,6</b>	<b>40,4</b>	<b>4.773,0</b>
Altri ricavi e proventi operativi	6-11	46,4	(0,4)	46,0
Variazione rimanenze	1-11	(2,1)	1,2	(0,9)
Lavori interni		13,5	-	13,5
Costi per materie prime e accessori	1-8-11-16	(1.545,3)	4,9	(1.540,4)
Costi per servizi	5-11-6-16	(1.159,7)	(13,0)	(1.172,7)
Costi per il personale	4-12-16	(813,0)	(21,1)	(834,1)
Oneri e proventi operativi diversi	10-11-16	(130,8)	(3,9)	(134,7)
Altri proventi e oneri	3-11	16,1	(11,5)	4,6
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>1.157,7</b>	<b>(3,4)</b>	<b>1.154,3</b>
Ammortamenti	2-5-8-16	(330,8)	15,4	(315,4)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(62,8)	60,7	(2,1)
<b>Risultato operativo</b>		<b>764,1</b>	<b>72,7</b>	<b>836,8</b>
Proventi e oneri finanziari	10-11	(77,5)	11,6	(65,9)
Risultato società valutate a patrimonio netto	3	21,4	0,9	22,3
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>708,0</b>	<b>85,2</b>	<b>793,2</b>
Imposte dell'esercizio		(256,2)	(10,6)	(266,8)
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>451,8</b>	<b>74,6</b>	<b>526,4</b>
Attribuibile a:				
	Gruppo	166,1	25,4	191,5
	Terzi	285,7	49,2	334,9

(\*) i valori indicati si riferiscono al bilancio redatto secondo i principi contabili precedenti (local gaap) riclassificati secondo lo schema indicato dagli IFRS

### Principali riclassifiche al conto economico "Precedenti principi secondo schema IFRS"

Gli oneri e proventi straordinari, la cui nozione non è più prevista dagli IFRS, sono stati riclassificati sia per natura (costi per il personale, imposte dell'esercizio, proventi e oneri finanziari), sia nella voce altri proventi ed oneri.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

## (iii) Riconciliazione dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

## Stato patrimoniale

(milioni di euro)	Note	Precedenti principi secondo schema IFRS *	Variazioni	Valori secondo IFRS
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilii, impianti e macchinari	5 e 8	2.872,1	61,0	2.933,1
Investimenti immobiliari	8	37,0	(2,0)	35,0
Avviamento	3	1.125,7	55,2	1.180,9
Immobilizzazioni immateriali	2	47,4	(4,4)	43,0
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	6	289,7	43,2	332,9
Partecipazioni in altre imprese	6	675,9	(74,7)	601,2
Crediti e altre attività non correnti	4	405,9	0,9	406,8
Imposte anticipate	7	30,8	3,3	34,1
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>5.484,5</b>	<b>82,5</b>	<b>5.567,0</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	1	487,7	58,2	545,9
Crediti commerciali	13	1.061,4	1,3	1.062,7
Altre attività	13	287,8	80,3	368,1
Crediti tributari		19,8	4,3	24,1
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	14	644,5	26,5	671,0
Disponibilità liquide	14	276,6	96,7	373,3
<b>Totale attività correnti</b>		<b>2.777,8</b>	<b>267,3</b>	<b>3.045,1</b>
<b>Totale attività</b>		<b>8.262,3</b>	<b>349,8</b>	<b>8.612,1</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale		100,2	-	100,2
Riserve		177,2	31,8	209,0
Utili a nuovo		1.476,7	12,2	1.488,9
<b>Totale</b>		<b>1.754,1</b>	<b>44,0</b>	<b>1.798,1</b>
Patrimonio netto di terzi		2.144,2	33,8	2.178,0
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>3.898,3</b>	<b>77,8</b>	<b>3.976,1</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari non correnti	5	2.011,4	9,4	2.020,8
Benefici verso dipendenti	4	182,1	18,9	201,0
Fondi non correnti	4 e 10	250,2	(0,1)	250,1
Altri debiti e passività non correnti		0,1	0,1	0,2
Imposte differite	7	295,2	33,9	329,1
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>2.739,0</b>	<b>62,2</b>	<b>2.801,2</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche e prestiti a breve	14	436,0	8,5	444,5
Debiti finanziari correnti	5	119,9	5,0	124,9
Debiti commerciali	15	677,8	2,2	680,0
Fondi correnti		1,8	-	1,8
Debiti tributari		35,3	4,4	39,7
Altre passività	14	354,2	189,7	543,9
<b>Totale passività correnti</b>		<b>1.625,0</b>	<b>209,8</b>	<b>1.834,8</b>
<b>Totale passività</b>		<b>4.364,0</b>	<b>272,0</b>	<b>4.636,0</b>
<b>Totale patrimonio e passività</b>		<b>8.262,3</b>	<b>349,8</b>	<b>8.612,1</b>

(\*) I valori indicati si riferiscono al bilancio redatto secondo i principi contabili precedenti (local gaap) riclassificati secondo lo schema indicato dagli IFRS

---

## Rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario per l'esercizio 2004

Italmobiliare S.p.A. già utilizzava, in base ai precedenti principi, il metodo indiretto per la rappresentazione del proprio rendiconto finanziario consolidato.

La variazione di maggior rilievo riguarda la diversa definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti che ha determinato l'inserimento in tale voce degli investimenti prontamente convertibili in un ammontare noto di denaro, soggetti a un irrilevante rischio di variazione di valore e con scadenza non superiore a tre mesi dalla data di acquisto.

In base alla nuova definizione e tenuto conto delle variazioni di perimetro di consolidamento, le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti aumentano di 138,0 milioni di euro (da 221,1 milioni di euro a 359,1 milioni di euro) nella rappresentazione IFRS al 1° gennaio 2004 e di 96,7 milioni di euro (da 276,6 milioni di euro a 373,3 milioni di euro) al 31 dicembre 2004.

### Note

#### (1) IAS 2 Rimanenze

La variazione si riferisce principalmente ad Italcementi S.p.A. che valutava la maggior parte delle categorie di magazzino utilizzando il criterio LIFO (non più consentito dagli IFRS), abbandonato a favore del criterio del costo medio ponderato. Il cambio di metodo ha avuto l'effetto di aumentare il valore delle rimanenze di 44,0 milioni di euro al 1° gennaio 2004 con un impatto positivo di 28,7 milioni di euro sul patrimonio netto di apertura, al netto di 15,3 milioni di euro di imposte differite. L'impatto 2004 è stato positivo e pari a 2,7 milioni di euro sul risultato e a 31,2 milioni di euro sul patrimonio netto di chiusura.

La variazione 1.1.2004 recepisce inoltre l'effetto positivo per 11,7 milioni di euro, della variazione di area di consolidamento del gruppo Petruzalek (settore imballaggio alimentare), consolidato ad equity nel bilancio local gaap del 31/12/2003.

#### (2) IAS 38 Attività Immateriali

Alcune attività (oneri pluriennali) classificate come attività immateriali ma non dotate dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38 sono state stornate. L'eliminazione contabile è stata pari a 7,3 milioni di euro al 1° gennaio 2004 con un impatto negativo sul patrimonio netto di 5,6 milioni di euro, dopo un effetto imposte differite attive di 1,5 milioni di euro. L'impatto, positivo per minori ammortamenti, è stato pari a 1,6 milioni di euro sul risultato 2004. Marginale l'apporto delle nuove società consolidate.

#### (3) IAS 36 Riduzione durevole di valore delle attività - IFRS 3 Aggregazione di imprese

In base all'IFRS 3, il valore dell'avviamento non è più oggetto di ammortamento ma è sottoposto, almeno annualmente, ad un test per evidenziare eventuali riduzioni di valore.

Al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, il gruppo ha sottoposto alle verifiche di riduzione durevole di valore, previste dallo IAS 36, tutte le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) a cui era stato attribuito un valore di avviamento.

Le verifiche sono state svolte attualizzando i flussi finanziari attesi dalla attività di ogni singola CGU oppure, ove disponibile, utilizzando il valore di mercato relativo a transazioni recenti di attività comparabili. Per l'approccio dei flussi finanziari attesi, il tasso di attualizzazione è stato determinato per ciascun paese dove opera il gruppo secondo il metodo WACC (costo medio ponderato del capitale).

Le verifiche di cui sopra non hanno dato origine a riduzioni durevoli di valore sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004 e sul risultato d'esercizio 2004. In sede di prima adozione, il gruppo ha proceduto alla svalutazione di una serie di avviamenti residuali con un impatto di 4,3 milioni di euro, ed ad un incremento di 3,6 milioni di euro conseguente al consolidamento integrale del gruppo Petruzalek precedentemente consolidato con il metodo del patrimonio netto nel local gaap al 31/12/2003.

Questo cambiamento di metodo ha generato un effetto positivo di 64,0 milioni di euro sul risultato 2004.



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

#### (4) IAS 19 Benefici per i dipendenti

La valutazione dei piani pensionistici e di altri benefici per i dipendenti è stata effettuata con il supporto di una società internazionale specializzata in calcoli attuariali.

L'impatto sullo stato patrimoniale di apertura IFRS al 1° gennaio 2004 può essere così sintetizzato:

(milioni di euro)	
Imposte anticipate non correnti	0,4
Crediti e altre attività non correnti	(26,6)
Altre attività correnti	(0,4)
<b>Totale attività</b>	<b>(26,6)</b>
Benefici verso dipendenti	29,6
Fondi non correnti	(6,3)
Imposte differite	(18,9)
Altre passività correnti	(1,2)
<b>Totale passività</b>	<b>3,2</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(29,8)</b>

La diminuzione del patrimonio netto è imputabile ai piani di società estere a fronte di un contenuto impatto positivo delle società italiane.

La variazione complessiva della voce crediti ed altre attività non correnti nello stato patrimoniale di apertura 1° gennaio 2004 (+15,1 milioni di euro) dipende sia dalla registrazione di scarti attuariali non ammortizzati al 1 gennaio 2004 (negativa per 25,8 milioni di euro) sia dalle variazioni correlate all'ingresso delle nuove società bancarie consolidate integralmente.

L'aumento della voce benefici verso dipendenti (29,6 milioni di euro), correlato alla diminuzione dei fondi non correnti (6,3 milioni di euro) e delle altre attività correnti (0,3 milioni di euro) dipende da: cambiamenti di metodo di calcolo di alcuni piani valutati conformemente allo IAS 19 secondo il metodo della "proiezione unitaria del credito", della ridefinizione di alcune ipotesi attuariali e delle modalità di ripartizione temporale di alcuni elementi differiti con un effetto negativo sul patrimonio netto di 23,6 milioni di euro.

Le imposte differite correlate alle voci suddette hanno avuto un effetto complessivo positivo di 19,4 milioni di euro.

L'impatto sul patrimonio netto al 31 dicembre 2004 è negativo per 25,1 milioni di euro.

#### (5) IAS 17 Leasing

L'adozione dello IAS 17 in sede di FTA ha portato al riconoscimento di leasing finanziari precedentemente contabilizzati come leasing operativi. L'impatto al 1 gennaio 2004 è stato un aumento pari a 14,0 milioni di euro nella voce "immobili, impianti e macchinari", un aumento dei debiti finanziari correnti e non correnti pari a 9,4 milioni di euro e un aumento del patrimonio netto di 1,1 milioni di euro.

#### (6) IAS 27 e 28 Partecipazioni

La variazione delle partecipazioni in società collegate riflette principalmente le riclassificazioni delle società Ses e Mittel, sia nella situazione 1.1.2004 che al 31.12.2004. Le riclassifiche (pari a 37 milioni di euro all'1.1.2004 e 42 milioni di euro al 31.12.2004) non hanno determinato effetti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo.

Il consolidamento integrale delle società bancarie (Finter Bank Zürich S.A., Finter Bank France S.A. e Credit Mobilier de Monaco S.A.), delle società finanziarie Fincomind A.G., Soparfinter S.A. e Kayward S.A., delle controllate estere del gruppo Petruzalek e di Aliserio S.r.l. e Mantovana Inerti S.r.l. (Gesvim S.r.l., Gist S.r.l. consolidate proporzionalmente negli IFRS), tutte precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto, nonché delle società Ecoinerti S.r.l. e Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liquidazione, precedentemente consolidate al costo, hanno determinato una riduzione del valore di carico delle partecipazioni di circa 70 milioni di euro al 1° gennaio 2004, rispetto al valore iscritto nel bilancio redatto con i precedenti principi contabili.

---

A fronte di tale riduzione sono stati iscritti nel bilancio consolidato integrale IFRS tutte le attività e passività di queste controllate con un impatto positivo sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004, pari a 16,7 milioni di euro.

L'effetto è principalmente dovuto all'iscrizione nel patrimonio netto della riserva per rischi bancari generici di Finter Bank Zurigo S.A.; tale importo era precedentemente considerato un fondo rischi.

## **(7) IAS 12 Imposte sul reddito**

(7a) Sono state attivate al 1° gennaio 2004 imposte anticipate di 4,1 milioni di euro relative ai fondi ammortamento tassati di fabbricati civili di Italcementi S.p.A.. L'attivazione di tali imposte anche nel bilancio consolidato redatto secondo i precedenti principi, ha determinato un effetto negativo di pari importo sul risultato 2004 IFRS e un azzeramento dell'impatto sul patrimonio netto IFRS al 31 dicembre 2004.

Il patrimonio netto IFRS al 31 dicembre 2004 sconta anche l'impatto negativo di 1,8 milioni di euro per imposte differite, relative al gruppo Sirap Gema, per i diversi ammortamenti conseguenti alla revisione delle vite utili.

(7b) Sempre a tale data sono state contabilizzate imposte differite passive per 16,5 milioni di euro relative alle società del Gruppo operanti in Turchia. Al 31 dicembre 2004 il riconoscimento delle medesime imposte differite ha determinato un effetto negativo di 21,8 milioni di euro sul patrimonio netto.

## **(8) IAS 16 Immobili, impianti e macchinari**

Il Gruppo, in accordo con le regole stabilite dallo IAS 16, ha definito una nuova struttura per "componenti" dei cespiti e stabilito, in base ai propri dati storici, vite utili differenziate per ciascuna delle componenti di un cespite.

L'applicazione dell'approccio per componenti ha comportato l'eliminazione contabile di manutenzioni pluriennali precedentemente capitalizzate con un impatto negativo sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 di 4,1 milioni di euro.

Come già anticipato, il Gruppo ha scelto l'opzione di rilevare come costo di esercizio gli oneri finanziari anche se riferibili all'acquisizione/costruzione di attività materiali.

L'eliminazione contabile degli oneri finanziari precedentemente capitalizzati ha determinato, al 1° gennaio 2004, un impatto negativo di 2,7 milioni di euro, al netto dell'effetto imposte, sul patrimonio netto.

Il ricalcolo del fondo di ammortamento, effettuato su beni immobili del Gruppo, a seguito della suddivisione del valore tra terreni e fabbricati, ha determinato un effetto positivo sul patrimonio 1° gennaio 2004 di 2,6 milioni di euro.

L'approccio per componenti, la revisione delle vite utili e gli effetti di quanto indicato nei paragrafi precedenti hanno determinato un impatto positivo di 12,0 milioni di euro sul risultato 2004 e di 8,2 sul patrimonio netto di chiusura.

La variazione delle voci immobili, impianti e macchinari evidenzia infine anche un importo derivante dalla modifica del perimetro di consolidamento per circa 13 milioni di euro, nonché modeste riclassificazioni dalla voce investimenti immobilizzati.

## **(9) IAS 20 Contributi pubblici e informative sull'assistenza pubblica**

In base allo IAS 20, i contributi in conto capitale devono essere rappresentati iscrivendo il contributo come ricavo differito (opzione scelta dal Gruppo) o come posta rettificativa del valore contabile del bene. L'impatto, evidenziato in sede di prima adozione (riduzione del patrimonio netto di 1,1 milioni di euro), riguarda il ritrattamento contabile di contributi accreditati direttamente a patrimonio netto.

## **(10) IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali**

In base a quanto definito dallo IAS 37, i fondi per rischi a lungo termine, per i quali è possibile stimare ragionevolmente l'esborso futuro e la rispettiva data di erogazione, sono stati oggetto di attualizzazione al fine di dare un valore corrente a queste passività future. I fondi in questione sono principalmente riferibili ad accantonamenti per ripristino di cave.

Gli effetti derivanti da cambiamenti nel tasso di attualizzazione sono rilevati a conto economico come "proventi e oneri finanziari".

Al 1° gennaio 2004, l'attualizzazione delle riserve unita allo storno di passività potenziali ha originato un aumento del patrimonio netto di 4,9 milioni di euro al netto di imposte differite pari 2,8 milioni di euro.

L'impatto sul risultato d'esercizio 2004 è stato invece negativo e pari a 0,4 milioni di euro.

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

### (11) IAS 29 Informazioni contabili in economie iperinflazionate

In base ai principi precedentemente applicati, i bilanci delle società del Gruppo operanti in Turchia venivano convertiti in euro con il metodo del corso storico. In base allo IAS 29, i bilanci devono essere invece redatti in Lire turche, corretti dagli effetti dell'inflazione e convertiti con il metodo del tasso di chiusura.

I principali impatti derivanti dall'applicazione dello IAS 29 sono di seguito sintetizzati:

(milioni di euro)

Patrimonio netto al 1° gennaio 2004	(1,3)
Risultato dell'esercizio 2004	0,4
Differenza di conversione rilevata in riserva di Patrimonio netto	11,8
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2004</b>	<b>10,9</b>

Il ricalcolo dei conti secondo lo IAS 29 ha determinato la riduzione della contribuzione al risultato operativo di 5,9 milioni di euro e il miglioramento delle componenti finanziarie di 6,3 milioni di euro.

### (12) IFRS 2 - Stock option

Il Gruppo ha deciso di applicare l'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2004.

Le opzioni relative a piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 sono valutate al "Fair Value" alla data di offerta ed ammortizzate sul periodo di maturazione.

La valorizzazione delle opzioni assegnate è stata effettuata secondo il metodo binomiale, tenuto conto del dividendo.

L'adozione del principio IFRS 2 non ha generato impatti sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004 e su quello al 31 dicembre 2004. I costi imputati all'esercizio 2004 e contabilizzati nei costi del personale sono stati pari a 1,3 milioni di euro e riconducibili solo ad Italmobiliare S.p.A., Italcementi S.p.A. e Ciments Français S.A.

### (13) Crediti commerciali e altre attività

I crediti commerciali e le altre attività mostrano un incremento sensibile sia al 1° gennaio 2004 che al 31 dicembre 2004.

Tale variazione è dovuta per i crediti commerciali essenzialmente al consolidamento integrale del gruppo Petruzalek all'1.1.2004, mentre per le altre attività correnti la variazione è largamente correlata alla integrazione delle altre attività delle società del settore bancario.

### (14) Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti - Disponibilità liquide - Debiti verso banche

Le partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti, così come le disponibilità liquide si incrementano di circa 263 milioni di euro al 1° gennaio 2004 essenzialmente per i saldi attivi apportati dalle società bancarie al netto delle operazioni intercompany con le altre società del Gruppo.

In analogia anche le voci debiti verso banche per prestiti a breve e altre passività riflettono un incremento rispettivamente di circa 22 e 328 milioni di euro all'1.1.2004, attribuibile per la maggior parte agli apporti delle banche del Gruppo.

Tali voci si riducono al 31 dicembre 2004 anche in considerazione della riduzione dell'attività intervenuta nella controllata Finter Bank France S.A.

### (15) Debiti commerciali

I debiti commerciali mostrano all'1.1.2004 un incremento di circa 10 milioni di euro largamente attribuibile all'apporto della società Petruzalek.

### (16) Ricavi e costi di gestione

La variazione dei ricavi è essenzialmente attribuibile ai proventi di carattere finanziario apportati dalle società bancarie del Gruppo, in particolare commissioni bancarie, interessi attivi e proventi derivanti dall'attività di trading.

Analogamente il conto economico IFRS riflette un incremento nei costi per servizi, per il personale, negli oneri e proventi operativi, negli ammortamenti e negli oneri finanziari.

**Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS con  
illustrazione degli effetti di transizione agli  
International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Agli azionisti della  
Italmobiliare S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali consolidate al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e dal conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, nonché del patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e del risultato economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 (nel seguito i "Prospetti di riconciliazione IFRS") del Gruppo Italmobiliare e delle relative note esplicative presentati nel documento denominato "Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)" incluso nella relazione trimestrale al 31 marzo 2005. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 20 aprile 2005. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei dati relativi ad alcune società controllate e collegate inclusi nei dati consolidati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS, che rappresentano rispettivamente circa il 13% dell'attivo consolidato al 31 dicembre 2004 e il 13% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'articolo 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

4. Come descritto nel paragrafo introduttivo del documento sulla transizione ai principi contabili internazionali predisposto dalla società, si richiama l'attenzione sul fatto che i prospetti di riconciliazione IFRS, che costituiranno i valori pubblicati ai fini comparativi nel primo bilancio consolidato completo IFRS, potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni, necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato prima della pubblicazione del suddetto bilancio.

Milano, 13 giugno 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Alberto Coglia  
(Socio)

## Allegato 3

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

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

## Elenco partecipazioni

Denominazione	Sede			Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
Capogruppo								
<b>Italmobiliare S.p.A.</b>	Milano	IT	EUR	100.166.937				
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Milano	IT	EUR	2.550.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Bulgariapack GmbH	Sofia	BG	BGN	5.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Cartiere Burgo S.p.A.	Cuneo	IT	EUR	205.443.391,40	-	11,68	11,68	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	IT	EUR	312.000	16,67	-	16,67	Italmobiliare S.p.A.
Credit Mobilier de Monaco S.A.	Monte Carlo	PM	EUR	5.355.000	-	99,91	99,91	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	IT	EUR	20.000	14,28	-	14,28	Italmobiliare S.p.A.
Fincomind A.G.	Zurigo	CH	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Finconsult A.G.	Zurigo	CH	CHF	500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich S.A.
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.	Nassau	BS	USD	5.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich S.A.
Finter Bank Zürich S.A.	Zurigo	CH	CHF	45.000.000	-	100,00	100,00	Fincomind S.A.
Franco Tosi S.r.l.	Milano	IT	EUR	5.160.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	IT	EUR	Delib. 1.500.000 Sott. e versato: 10.000	-	50,00	50,00	Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.
GIST S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	Milano	IT	EUR	612.000	-	50,00	50,00	Franco Tosi S.r.l.
Hungaropack Kft	Budapest	HU	HUF	4.800.000	-	100,00	69,80 30,20	Petruzalek Kft (Ungheria) Sirap Gema Finance S.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	IT	EUR	5.164.000	-	36,50	11,75 24,75	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	IT	EUR	255.000	18,04	-	18,04	Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare International BV	Amsterdam	NL	EUR	Delib. 75.000 Sott. 19.500	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	IR	EUR	1.300.000	99,99	0,01	99,99 0,01	Italmobiliare S.p.A. Franco Tosi S.r.l.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	IT	EUR	260.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	IT	EUR	66.000.000	12,91	-	12,91	Italmobiliare S.p.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FR	FF	10.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Bucarest	RO	ROL	26.000.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Bosnia)	Sarajevo	BA	BAM	10.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Croazia)	Samobor	HR	HRK	129.500	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Serbia)	Belgrado	YU	CSD	1.027.618	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Denominazione	Sede			Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
Petruzalek d.o.o. (Slovenia)	Maribor	SI	SIT	2.386.595	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Vösendorf	AT	EUR	1.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek Kft (Ungheria)	Budapest	HU	HUF	600.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek o.o.o. (Ucraina)	Odessa	UA	UAH	214.831	-	90,00	90,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca)	Breclav	CZ	CZK	2.300.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Slovacca)	Bratislava	SK	SKK	460.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	IT	EUR	1.040.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	IT	EUR	1.300.000	99,48	0,52	99,48	Italmobiliare S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	IT	EUR	139.725	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	7.797.220	-	100,0	0,03 99,97	Franco Tosi S.r.l. Sirap Gema S.p.A.
Sirap Gema France S.a.s.	Noves	FR	EUR	3.520.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	Verolanuova (BS)	IT	EUR	2.715.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Sirap Gema International S.A. in liq.	Bruxelles	BE	EUR	12.000.000	-	100,00	99,83 0,17	Sirap Gema Finance S.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	IT	EUR	17.020.905	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements	Nice	FR	EUR	15.244,90	-	100,00	99,00 1,00	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages Soc. Civile Particulière Immobil
Soc. Civile Particulière Immobil	Cagnes sur Mer	FR	EUR	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
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A	Messina	IT	EUR	5.112.900	33,00	-	33,00	Italmobiliare S.p.A.
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Monte Carlo	PM	EUR	1.290.000	-	99,84	99,84	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	103.118.928	99,94	0,06	99,94 0,06	Italmobiliare S.p.A. Franco Tosi S.r.l.
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	LU	CHF	5.000.000	-	100,00	97,85 2,15	Fincomind S.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Terfin S.A. in liquidazione	Parigi	FR	EUR	440.400	-	100,00	98,40 1,60	Soparfinter S.A. Fincomind S.A.
Universal Imballaggi S.r.l.	Palermo	IT	EUR	1.731.588	-	24,90	24,90	Sirap Gema S.p.A.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	282.548.942	36,82	1,40	36,82 1,40 58,74	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A. diritti di voto: Italmobiliare S.p.A.
Aliserio S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	2.270.000	10,00	90,00	10,00 90,00	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.
Axim Italia S.r.l.	Sorisole (BG)	IT	EUR	2.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	10.400	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Betodomi S.A.	Iraklion	GR	EUR	117.200	-	30,00	30,00	Domiki Béton S.A.
Betongenova S.r.l. - in liq.	Genova	IT	EUR	10.400	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
BravoBus S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	600.000	-	51,00	51,00	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution Espana S.A.	Madrid	ES	EUR	120.400	-	99,99	99,99	BravoSolution S.p.A.

## Allegato 3 (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %		
				diretta	indiretta			
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	FR	EUR	5.700.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	21.437.379	8,29	80,24	8,29 80,24	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.
BravoSolution UK Ltd	Londra	GB	GBP	50.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	500.000	-	100,00	50,00 50,00	Italcementi S.p.A. Ciments Français S.A.
Calcementi Jonici S.r.l.	Siderno (RC)	IT	EUR	9.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	138.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	31.200	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	12.660.000	-	85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	IT	EUR	619.746	-	30,00	30,00	Italcementi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	10.000	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.
Cementificio di Montalto S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	10.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
DO CLAS S.r.l.	Milano	IT	EUR	12.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Domiki Beton S.A.	Iraklion	GR	EUR	2.309.423	-	98,59	98,59	Calcestruzzi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	IT	EUR	104.208	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	IT	EUR	49.500	-	66,67	66,67	Calcestruzzi S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	1.340.000	-	100,00	59,00 41,00	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	IT	EUR	91.800	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	48.960	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	IT	EUR	31.200	-	50,00	50,00	Speedybeton S.p.A.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a.r.l.	Sorisole (BG)	IT	EUR	91.800	-	35,00	35,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Gruppo Italfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	IT	EUR	156.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l. in liq.	Vibo Valentia	IT	EUR	25.500	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	IT	EUR	206.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	350.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Intercom S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	2.750.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	4.160.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	266.220	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Italgen S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	20.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Italsigma S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	1.500.000	-	50,00	50,00	Axim Italia S.r.l.
Italsintex S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	120.000	-	100,00	99,00 1,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
ITC-Factor S.p.A.	Bergamo	IT	EUR	1.500.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	IT	EUR	702.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Medcem S.r.l.	Napoli	IT	EUR	5.500.000	-	50,00	50,00	Intercom S.r.l.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	IT	EUR	7.500.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. Franco Tosi S.r.l.



Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Denominazione	Sede			Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
Procalmi S.r.l. in liq.	Milano	IT	EUR	51.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	IT	EUR	51.480	-	33,33	33,33	Calcestruzzi S.p.A.
SAMA S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	1.000.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	650.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Franco Tosi S.r.l.
Silicalcite S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	4.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	5.980.000	-	100,00	99,90 0,10	Intertrading S.r.l. SICIL.FIN S.r.l.
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	IT	EUR	5.858.722	-	100,00	99,90 0,10	Nuova Sacelit S.r.l. SICIL.FIN S.r.l.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	17.715.000	-	100,00	99,87 0,13	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Parigi	FR	EUR	1.621.075.000	-	99,99	99,99	Italcementi S.p.A.
SO.RI.TE. S.r.l.	Torino	IT	EUR	100.000	-	25,00	25,00	Calcestruzzi S.p.A.
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	IT	EUR	300.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Bergamo	IT	EUR	1.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Ciments Français S.A.	Puteaux	FR	EUR	153.837.876	-	76,83	75,76 1,07 86,54	Société Int. Italcementi France S.a.s. Ciments Français S.A. (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.a.s.)
155290 Canada Inc.	Mississauga	CA	-	-	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168232 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168233 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168257 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
2003897 Ontario Inc.	Concord	CA	CAD	18.300.000,20	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TR	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
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TR	YTL	500.000	-	12,25	12,25	Anadolu Cimentolari Tas
Anadolu Cimentolari Tas	Istanbul	TR	YTL	7.886.160	-	99,87	48,89 40,96 10,02	Devnya Cement AD Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Arena S.A.	Guerville	FR	EUR	126.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Arrowhead Investment Company	Carson City	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Asec Cement Company	Cairo	EG	EGP	1.176.967.750	-	98,69	98,69	Suez Cement Company
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok	TH	THB	10.000.000	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co., Ltd <sup>(1)</sup>
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok	TH	THB	4.680.000.000	-	39,03	24,96 14,07	Ciments Français S.A. Vaniyuth Co. Ltd <sup>1</sup>
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MA	MAD	171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimmar S.A.
Asociacion de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastian	ES	EUR	23.138,41	-	92,86	92,86	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Ath Béton	Ghilblingren	BE	EUR	125.000	-	99,60	99,60	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Atlantica de Graneles y Moliendas S.A.	Vizcaya	ES	EUR	5.000.000	-	50,00	50,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Axim Building Technologies S.A.	Malaga	ES	EUR	60.500	-	100,00	99,00 1,00	Sociedad Financiera y Minera S.A. Compania General de Canteras S.A.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CA	CAD	1.275.600	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.

<sup>1</sup> percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Allegato 3 (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %		
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Axim Maroc	Casablanca	MA	MAD	1.000.000	-	99,96	99,96	Ciments du Maroc
Axim S.A.	Guerville	FR	EUR	495.625	-	99,93	99,93	Ciments Calcia S.A.
Bayarne S.a.s.	Guerville	FR	EUR	112.000	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A.
BCE S.A.	Tourcoing	FR	EUR	38.250	-	99,80	99,80	Unibéton S.A.
Berkeley Resource Recovery Ltd	Winchester	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Betomar S.A.	Casablanca	MA	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	FR	EUR	40.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Bayonne	FR	EUR	150.000	-	59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Montceau Les M.	FR	EUR	588.000	-	49,99	49,99	Unibéton S.A.
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	FR	EUR	104.000	-	34,00	34,00	Unibéton S.A.
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	FR	EUR	120.000	-	59,95	59,95	Unibéton S.A.
Béton Saône S.A.	Macon	FR	EUR	40.000	-	35,00	35,00	Unibéton S.A.
Bonafini S.A.	Argences	FR	EUR	45.392	-	100,00	96,79 3,21	Tratel S.A. Larric S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	FR	EUR	523.205,03	-	99,94	79,94 20,00	Comp. Financière et de Participations S.A. Arena S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	ES	EUR	1.508.510	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.
Capitol Cement Corporation	Winchester	US	USD	1.000.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Cementos Capa S.L.	Archidona	ES	EUR	1.260.000	-	63,00	63,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Malaga	ES	EUR	60.200	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	FR	EUR	118.680	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FR	EUR	593.836.525	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	FR	EUR	37.000	-	99,99	99,99	Ste d'Investissement & de Participations du Littoral
Ciments du Maroc	Casablanca	MA	MAD	721.800.200	-	61,82	58,30 3,52	Ciments Français S.A. Procimmar S.A.
Ciments du Nord	Nouadhibou	MR	MRO	1.340.000.000	-	15,00	15,00	Ciments du Maroc
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	NL	EUR	378.503.130	-	100,00	66,80 33,20	Sodecim S.a.s. Ciments Français S.A.
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	8.928.500	-	99,99	50,99 49,00	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V.
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	FR	EUR	1.500	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	ES	EUR	3.010	-	100,00	100,00	Sodecim S.a.s.
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Tournai	BE	EUR	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	BE	EUR	5.580.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	FR	EUR	180.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Compania General de Canteras S.A.	Malaga	ES	EUR	479.283,69	-	99,41	96,12 3,29	Sociedad Financiera y Minera S.A. Sax S.a.s.
Conglomerantes Hidraulicos Especiales S.A.	Madrid	ES	EUR	2.511.960	-	85,00	85,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Consumer Materials Inc.	Winchester	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
De Paepe Béton N.V.	Gent	BE	EUR	500.000	-	99,98	99,98	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire	FR	EUR	120.000	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
Devnya Cement A.D.	Devnya	BG	BGN	1.028.557.000	-	99,97	99,97	Marvex

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Devnya Cement St	Devnya	BG	BGN	1.500.000	-	74,00	74,00	Devnya Cement A.D.
Devnya Finance	Devnya	BG	BGN	50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement A.D.
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	BG	-	-	-	26,40	26,40	Devnya Cement A.D.
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel	FR	EUR	1.000.000	-	49,99	49,99	GSM S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle	FR	EUR	1.702.272	-	39,99	39,99	GSM S.A.
Ecocem Valorizacion de Residuos S.A.	Barcelona	ES	EUR	300.000	-	16,33	16,33	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture - ELDA S.A.R.L.	Heillecourt	FR	EUR	10.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
ES Cement Co.	Nazareth	US	-	-	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CA	CAD	307.936.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Essroc Cement Corp.	Nazareth	US	USD	8.330.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Essroc Corporation	Nazareth	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc International
Essroc International	Puteaux	FR	EUR	244.398.096	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc San Juan Inc.
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	PR	USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
ET Béton	Aspropyrgos	GR	EUR	2.616.757,95	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
Eurarco France S.A.	Les Crotoy	FR	EUR	1.520.000	-	64,99	64,99	GSM S.A.
Eurocalizas S.L.	Cantabria	ES	EUR	783.000	-	26,00	26,00	Hormigones y Minas S.A.
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	AL	ALL	270.000.000	-	84,99	84,99	Halyps Building Materials S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de Espana S.A.	Bilbao	ES	EUR	60.099,77	-	45,00	45,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Fraimbois Granulats S.A.R.L.	Moncel les Luneville	FR	EUR	75.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Gacem Company Limited	Serrekunda	GM	GMD	4.500.000	-	80,00	80,00	Tercim S.A.
Granulats de la Drôme S.a.s.	Saint Jean de Vedas	FR	EUR	1.686.000	-	51,01	51,01	GSM S.A.
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Pessac	FR	EUR	40.000	-	99,99	99,99	GSM S.A.
Granulats Ouest - GO	Saint Herblain	FR	EUR	784.657,44	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Greyrock Inc.	Nazareth	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Greyrock WV Inc.	Nazareth	US	USD	10.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CA	CAD	57.000.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
GSM S.A.	Guerville	FR	EUR	18.675.840	-	99,99	99,99	Arena S.A.
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	NL	EUR	18.151,21	-	100,00	100,00	Rular Trading B.V.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	GR	EUR	34.951.441,14	-	99,84	59,82 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.)
Helleniki Lithotomi S.A.	Atene	GR	EUR	60.000	-	100,00	100,00	Compagnie Financière et de Participations S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	ES	EUR	283.803,11	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastian	ES	EUR	60.099,77	-	50,00	50,00	Hormigones y Minas S.A.
Hormigones y Minas S.A.	San Sebastian	ES	EUR	8.689.378,20	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Immobilier des Technodes S.A.	Guerville	FR	EUR	8.024.400	-	99,99	59,97 40,02	Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MA	MAD	55.550.000	-	91,00	91,00	Ciments du Maroc
Innocon Partnership Agreement Inc.	Richmond Hill	CA	CAD	2.003	-	48,50	48,50	Essroc Canada Inc
Interbulk Trading S.A.	Lugano	CH	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Ciments Français International S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.
International Cement Traders Ltd	Colombo	LK	LKR	401.416.620	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.

Allegato 3 (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %		
				diretta	indiretta			
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	ES	EUR	3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	FR	EUR	124.874.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
IPTP Corporation	Las Vegas	US	USD	1.000	-	100,00	80,00	Riverton Corporation Capitol Cement Corporation
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CY	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
ITC Cimento Maden Ve Insaat Sanayi Ticaret	Istanbul	TR	YTL	50.000	-	99,99	99,99	Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	1.200.000.000	-	58,80	12,26	Asia Cement Public Co., Ltd <sup>2</sup> Ciments Français S.A.
							37,00	Vesprapat Holding Co, Ltd <sup>2</sup>
							9,54	
Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	280.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Cement Public Co, Ltd <sup>2</sup>
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	FR	EUR	1.221.632	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
JTC	Bangkok	TH	THB	11.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd <sup>2</sup>
Larricq S.A.	Airvault	FR	EUR	508.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	FR	EUR	100.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	FR	EUR	1.524,49	-	34,00	34,00	GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Le Havre	FR	EUR	297.600	-	33,33	33,33	GSM S.A.
Lyulyaka E.A.D.	Devnya	BG	BGN	759.372	-	100,00	100,00	Devnya Cement A.D.
Marvex	Devnya	BG	BGN	89.424.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Matériaux Routiers du Bearn S.A.R.L.	Rebenacq	FR	EUR	15.000	-	33,30	33,30	GSM S.A.
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	MR	MRO	1.111.310.000	-	51,11	51,11	Ciments Français S.A.
Menaf	Puteaux	FR	EUR	352.500.000	-	100,00	95,74	Ciments Français S.A. Ciments Français Participations S.n.c.
							4,26	
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TR	YTL	50.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding
MTB - Maritime Trading & Brokerage S.r.l.	Genova	IT	EUR	70.000	-	33,33	33,33	Interbulk Trading S.A.
Nadco Inc.	Nazareth	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Esroc Cement Corp.
Naga Property Co.	Bangkok	TH	THB	100.000.000	-	57,43	57,43	Jalaprathan Cement Public Co. Ltd <sup>2</sup>
Neuciclaje S.A.	Bilbao	ES	EUR	364.000	-	32,69	32,69	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	ES	EUR	180.300	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	ES	EUR	60.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Port St. Louis Aménagement S.n.c.	Guerville	FR	EUR	8.000	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Guerville	FR	EUR	7.622,45	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Procimar S.A.	Casablanca	MA	MAD	27.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Provence Aménagement S.A.	Port Frejus	FR	EUR	480.000	-	35,00	35,00	Arena S.A.
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	NL	EUR	18.151,21	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Raingeard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Saint Herblain	FR	EUR	705.000	-	100,00	99,98	GSM S.A. Arena S.A.
							0,02	
Riverton Corporation	Winchester	US	USD	859.310	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Riverton Investment Corporation	Winchester	US	USD	8.340	-	100,00	100,00	Esroc Cement Corp.
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	Winchester	US	USD	3.000	-	100,00	100,00	Riverton Corporation
Rular Trading B.V.	Vlaardingen	NL	EUR	18.151,21	-	100,00	100,00	R.G. Aggregates B.V.
S.A. Dijon Béton	Dijon	FR	EUR	184.000	-	15,00	15,00	GSM S.A.
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	DE	EUR	52.000	-	80,00	80,00	Ciments Français International S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	FR	EUR	40.000	-	99,96	99,96	Ciments Français S.A.
Sas des Gresillons	Guerville	FR	EUR	40.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.
Sax S.a.s.	Guerville	FR	EUR	482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
SCI Batlongue	Arudy	FR	EUR	53.504	-	100,00	100,00	GSM S.A.

<sup>2</sup> percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		<b>Allegati</b>	<b>113</b>
		Relazione del Collegio sindacale	143
		Relazione della società di revisione	144

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
SCI Coralie	Allonnes	FR	EUR	3.048,98	-	100,00	80,00	Bonafini S.A. Larricq S.A.
SCI de Balloy	Avon	FR	EUR	20.310	-	100,00	99,95 0,05	GSM S.A. Arena S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	FR	EUR	17.379,19	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	FR	EUR	4.695	-	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Colombier	Rungis	FR	EUR	2.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis	Guerville	FR	EUR	6.720	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Doulichard	FR	EUR	6.150	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Taponnat	Cherves Richemont	FR	EUR	1.500	-	50,00	50,00	GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Guerville	FR	EUR	13.500	-	99,89	99,89	GSM S.A.
Scori S.A.	Plaisir	FR	EUR	1.092.800	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TR	YTL	21.494.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Set Cimento Sanayi ve Tas	Istanbul	TR	YTL	24.893.900	-	99,81	98,62 1,19	Set Group Holding Anadolu Cimentolari Tas
Set Group Holding	Istanbul	TR	YTL	18.508.410	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Sitapuram Power Limited	Hyderabad	IN	INR	140.000.000	-	30,60	30,60	Zuari Cement Ltd
Shymkent Cement	Shymkent	KZ	KZT	350.000.000	-	99,75	99,75	Ciments Français S.A.
Skyra S.r.l.	Mandra	GR	EUR	8.804,11	-	100,00	100,00	Halyps Building Materials S.A.
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	FR	EUR	7.500	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	ES	EUR	39.160.000	-	99,73	56,58 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.)
Société Calcaires Lorrains	Heillecourt	FR	EUR	40.000	-	49,92	49,92	GSM S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Guerville	FR	EUR	1.500	-	80,00	80,00	GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	FR	EUR	1.524,49	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agricole de l'Avesnois	Reims	FR	EUR	3.000	-	90,00	50,00 40,00	Société Civile Bachant le Grand Bonval GSM S.A.
Société Civile Immobilière Berault	Guerville	FR	EUR	3.840	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Société de la Grange d'Etaule	Gray	FR	EUR	3.750	-	99,60	99,60	Ciments Calcia S.A.
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Tournai	BE	EUR	12.297.053,42	-	65,00	23,90 18,79 16,31 5,54 0,46	Ciments Français Europe N.V. Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A. Compagnie Financière des Ciments S.A. Compagnie des Ciments Belges S.A.
Société Foncière de la petite Seine S.a.s.	Saint Sauveur les Bray	FR	EUR	50.000	-	40,00	40,00	GSM S.A.
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MA	MAD	100.000	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MA	MAD	100.000	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	FR	EUR	320.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Socli S.A.	Izaourt	FR	EUR	144.960	-	99,94	99,94	Ciments Calcia S.A.
Sodecim S.a.s.	Puteaux	FR	EUR	458.219.678	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Guerville	FR	EUR	37.000	-	99,90	99,90	Ciments Calcia S.A.

Allegato 3 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Souppes sur Loing	FR	EUR	2.145.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Ste Extraction & Amenagement de la Plaine de Marolles	Avon	FR	EUR	40.000	-	56,40	56,40	GSM S.A.
Stinkal S.a.s.	Ferques	FR	EUR	1.120.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.
Suez Bag Company	Cairo	EG	EGP	9.000.000	-	57,84	53,32	Suez Cement Company
Suez Cement Company <sup>3</sup>	Cairo	EG	EGP	909.282.535	-	50,99	4,52	Tourah Portland Cement Company
							25,01	Menaf
							12,38	Ciments Français S.A.
							9,47	Ciments du Maroc
							4,13	Tercim S.A.
Sukanit	Bangkok	TH	THB	500.000	-	56,91	56,91	Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd <sup>4</sup>
Technodes S.a.s.	Guerville	FR	EUR	3.200.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	FR	EUR	45.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tomahawk Inc.	Wilmington	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Esroc Cement Corp.
Tourah Portland Cement Company	Cairo	EG	EGP	238.414.000	-	66,12	66,12	Suez Cement Company
Trabel Affretement	Gaurain Ramecroix	BE	EUR	61.500	-	100,00	99,84	Tratel S.A.
							0,16	Ciments Calcia S.A.
Trabel Transports S.A.	Gaurain	BE	EUR	750.000	-	100,00	91,00	Tratel S.A.
							9,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Tragor S.A.	Pessac	FR	EUR	892.048	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
Tratel S.A.	L'île S. Denis	FR	EUR	6.025.580	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A.
Unibéton Est S.a.s.	Heilcourt	FR	EUR	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Holding S.A.	Guerville	FR	EUR	45.000	-	99,88	99,88	Arena S.A.
Unibéton Ile de France S.a.s.	L'île Saint Denis	FR	EUR	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Luxembourg S.A.	Lussemburgo	LU	EUR	35.000	-	99,71	99,71	Unibéton S.A.
Unibéton Med S.a.s.	Lambesc	FR	EUR	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Normandie S.a.s.	Rouen	FR	EUR	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	FR	EUR	27.159.732	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Unibéton S.O. S.a.s.	Pessac	FR	EUR	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Var S.a.s.	Lambesc	FR	EUR	40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Uniwerbétón S.a.s.	Heillecourt	FR	EUR	160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
Valoise S.a.s.	Pierrelaye	FR	EUR	39.000	-	60,00	60,00	GSM S.A.
Vanyuth Co. Ltd	Bangkok	TH	THB	100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
Vassiliko Cement Works Ltd	Nicosia	CY	CYP	13.434.018,75	-	33,00	20,00	Italmed Cement Company Ltd
							13,00	Comp. Financière et de Participations S.A.
Ventore S.L.	Malaga	ES	EUR	14.400	-	100,00	99,56	Sociedad Financiera y Minera S.A.
							0,44	Hormigones y Minas S.A.
Vesprapat Holding Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.a.s.
Vulkan AD	Dimitrovgrad	BG	BGN	452.967.000	-	94,95	70,00	Ciments Français S.A.
							24,95	Devnya Cement AD
Zuari Cement Ltd	Goa	IN	INR	4.279.614.000	-	50,00	50,00	Ciments Français S.A.

<sup>3</sup> al netto delle opzioni di acquisto accordate a investitori terzi

<sup>4</sup> percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Presentazione			4
<b>Gruppo Italmobiliare</b>	Relazione del C.d.a. sulla gestione	Stato patrimoniale	52
Italmobiliare S.p.A.	<b>Bilancio Consolidato 2005</b>	Conto economico	53
Parte straordinaria		Prospetti contabili	54
Delibere Assemblea		Note illustrative	57
		Allegati	113
		<b>Relazione del Collegio sindacale</b>	<b>143</b>
		Relazione della società di revisione	144

## Relazione del Collegio sindacale

il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2005 è stato redatto nel rispetto delle norme vigenti, ed in conformità agli International Financial Reporting Standard; gli stessi principi sono stati adottati per il bilancio comparativo per il quale tuttavia, come consentito dalla normativa, non sono stati applicati gli IAS 32 e 39 relativi agli strumenti finanziari.

Il bilancio consolidato è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Reconta, Ernst & Young S.p.A. che ha espresso un giudizio di congruità ai principi ed ai criteri definiti dall'art. 82 del Regolamento Emittenti.

Lo stato patrimoniale può così sintetizzarsi:

(migliaia di euro)	
<b>Totale attivo</b>	<b>11.753.465</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.696.289
Capitale e riserve di terzi	3.220.459
Passività	5.836.717
<b>Totale passivo</b>	<b>11.753.465</b>

Il conto economico evidenzia un utile di competenza del gruppo di 211,3 milioni di euro rispetto all'utile dell'esercizio precedente di 191,5 milioni di euro.

I sindaci danno atto che a partire dalla relazione del primo trimestre 2005 sono stati adottati i nuovi principi contabili IAS/IFRS: in apposito allegato del presente bilancio viene riportato il documento di transizione portante 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 nelle note illustrative;
- 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 nelle note illustrative, sono da noi condivisi;
- il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2005 predisposti dai Consigli di amministrazione, approvati dalle assemblee delle rispettive società, se già tenute.

Milano 7 aprile 2006

I sindaci  
Luigi Guatri  
Claudio De Re  
Eugenio Mercorio

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art. 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, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note illustrative, della Italmobiliare S.p.A. e sue controllate (“Gruppo Italmobiliare”) chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea.
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 10% dell’attivo consolidato e l’11% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell’esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili, ad eccezione degli effetti derivanti dall’applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono stati applicati a partire dal 1° gennaio 2005. Inoltre, le note illustrative descrivono gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea. Come indicato nelle note illustrative, gli amministratori hanno modificato l’informativa sugli effetti della transizione agli IFRS, precedentemente approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata in appendice alla relazione trimestrale al 31 marzo 2005 nei prospetti di riconciliazione IFRS 1 da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali abbiamo emesso la relazione di revisione in data 13 giugno



2005. L'informativa presentata nelle note illustrative è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Italmobiliare per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 10 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Alberto Coglià  
(Socio)