

**ESAMINATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2005
UTILE STABILE A 250 MILIONI, PATRIMONIO OLTRE 5 MILIARDI**

GRUPPO ITALMOBILIARE

- **UTILE NETTO TOTALE: 250,4 MILIONI DI EURO (-0,1%)**
- **UTILE NETTO DI COMPETENZA: 94,6 MILIONI (+1,8%)**
- **CASH FLOW: 422,3 MILIONI (+4,1%)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 1.817,7 MILIONI (1.470,3 AL 1° GENNAIO 2005)**
- **PATRIMONIO NETTO SALE A 5.194,3 MILIONI (DA 4.459,8 DI INIZIO ANNO)**

ITALMOBILIARE SPA

- **UTILE NETTO: 65 MILIONI (77,2 MILIONI NEL PRIMO SEMESTRE 2004 CHE CONTEGGIAVANO CIRCA 16 MILIONI DI COMPONENTI STRAORDINARIE POSITIVE LEGATE ALL'ELIMINAZIONE DELLE INTERFERENZE FISCALI PREGRESSE)**
- **PLUSVALENZE INESPRESSE: 1.392,9 MILIONI SULLE PARTECIPAZIONI QUOTATE DELLA CAPOGRUPPO**

Milano, 29 settembre 2005 – *Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare S.p.A. ha preso oggi in esame e approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno scorso, redatta secondo i principi contabili IFRS. La prima metà dell'esercizio è stata caratterizzata da un contenuto assestamento del risultato netto ottenuto dal Gruppo nel settore dei materiali da costruzione (che peraltro ha registrato nel secondo trimestre dell'anno una significativa ripresa rispetto ai primi tre mesi), da una buona performance operativa del settore imballaggio e isolamento e da un positivo contributo delle attività del settore finanziario e di quello bancario.*

Il bilancio del semestre evidenzia un utile netto consolidato di 250,4 milioni, invariato rispetto a quello della prima metà del 2004, a fronte di ricavi per 2.532 milioni (+6,2%), mentre il patrimonio netto ha superato i 5 miliardi (5.194,3 milioni).

La situazione semestrale della Capogruppo Italmobiliare S.p.A, redatta secondo i principi contabili nazionali, ha segnato un utile di 65 milioni rispetto ai 77,2 milioni dell'omologo periodo 2004 influenzato però dall'effetto positivo di circa 16 milioni legato all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse. Neutralizzando tale effetto contabile, l'utile del primo semestre 2005 è cresciuto del 6,1%. Al 30 giugno scorso le plusvalenze inesprese sul portafoglio dei titoli quotati ammontavano a 1.392,9 milioni.

Per l'intero esercizio 2005, a parità di principi contabili e fatti salvi elementi straordinari non prevedibili, il risultato consolidato del Gruppo Italmobiliare dovrebbe essere inferiore a quello realizzato nel 2004, mentre per la Capogruppo Italmobiliare S.p.A. l'utile dell'esercizio in corso, considerati i dividendi già deliberati e l'apporto di alcune componenti non ricorrenti, è atteso in aumento rispetto a quello conseguito nel 2004 al netto delle rettifiche positive relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

IL GRUPPO – Nel primo semestre del 2005, a livello consolidato i **ricavi** del Gruppo Italmobiliare sono cresciuti del 6,2% a 2.532 milioni di euro (a cui hanno contribuito l'evoluzione positiva dell'attività per il 4%, le variazioni intervenute nell'area di consolidamento per il 2,3% e l'effetto negativo legato alle variazioni dei tassi di cambio per lo 0,1%).

Il **marginale operativo lordo** e il **risultato operativo** sono risultati pari a 533 milioni e 360,8 milioni (rispettivamente -4,5% e -10,3%). Questa contrazione, seppure più contenuta rispetto al 1° trimestre dell'esercizio, è essenzialmente riferibile all'andamento del settore dei materiali da costruzione, dove l'incremento dei costi operativi (fissi e soprattutto variabili) è stato solo parzialmente recuperato dalla dinamica dei prezzi di vendita.

Gli **oneri finanziari netti** si sono ridotti di 11,2 milioni a 23,1 milioni, come risultato dei minori interessi passivi correlati all'indebitamento finanziario netto e dei maggiori proventi da partecipazioni.

Dopo imposte per 101,6 milioni (129,8 milioni nello stesso periodo 2004), l'**utile netto consolidato** è stato di 250,4 milioni, sostanzialmente invariato (250,7 milioni) rispetto alla prima metà dello scorso esercizio. L'**utile netto di competenza** è ammontato a 94,6 milioni (+1,8%).

Al 30 giugno scorso, l'**indebitamento finanziario netto** ammontava a 1.817,7 milioni (+347,4 milioni rispetto alla situazione al 1° gennaio): questo incremento è stato principalmente determinato dai rilevanti investimenti, finanziari e industriali, realizzati nel periodo (406,1 milioni), dai dividendi distribuiti (139,2 milioni), parzialmente compensati dai flussi dell'attività operativa (162,7 milioni).

Alla fine del primo semestre, il **patrimonio netto totale** è cresciuto a 5.194,3 milioni (+734,5 milioni rispetto al 1° gennaio 2005) con un incremento principalmente attribuibile all'utile del periodo, all'incremento del fair value delle attività finanziarie destinate alla vendita e alla variazione dell'area di consolidamento (essenzialmente il gruppo Suez Cement, consolidato integralmente dal mese di aprile), bilanciato in diminuzione dai dividendi distribuiti e dalle azioni proprie acquistate nel periodo.

Andamento dei principali settori di attività – Nel comparto **materiali da costruzione**, in cui opera il gruppo *Italcementi*, i ricavi globali (come comunicato dalla Società lo scorso 16 settembre) hanno registrato un incremento del 6,2%. Il risultato del periodo, su cui ha pesato l'aggravio dei costi operativi, solo in parte recuperato dalla dinamica dei prezzi di vendita, è stato di 213,2 milioni in leggero calo (-2,2 %) rispetto al primo semestre 2004, grazie al positivo trend del secondo trimestre dell'esercizio che ha permesso di controbilanciare un inizio d'anno particolarmente difficile.

Nel settore **imballaggio alimentare e isolamento** il semestre è stato caratterizzato dal permanere di una sostanziale stasi dei consumi delle famiglie e da un elevato livello delle quotazioni dei materiali polimerici. Malgrado la presenza di fenomeni negativi in alcuni mercati, le vendite consolidate del gruppo *Sirap Gema* sono migliorate dell'8,4% a 80,2 milioni con una ricaduta positiva sul risultato operativo (+5,5% a 8,6 milioni), sostenuto anche dall'andamento dei prezzi di vendita, dai recuperi d'efficienza e dalla positiva performance della controllata Petruzalek nei paesi dell'Est Europa. Nonostante il buon andamento dei dati gestionali, il risultato netto ha subito una flessione per un incremento delle componenti fiscali.

Il settore **finanziario**, che comprende la capogruppo *Italmobiliare S.p.A.* e le società finanziarie integralmente possedute (principalmente *Italmobiliare International Finance Limited* e *Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.*), ha registrato un incremento dei proventi finanziari (al netto degli oneri da indebitamento) del 6,5% a 76,4 milioni. Anche il risultato netto del semestre ha riportato un identico miglioramento

(+6,4%) a 72,6 milioni. La posizione finanziaria netta del settore finanziario evidenziava al 30 giugno scorso un saldo positivo per 292,5 milioni (268,2 milioni al 1° gennaio 2005), con un incremento di 24,3 milioni.

Il settore **bancario** (che comprende *Finter Bank Zurich* e *Crédit Mobilier de Monaco*) ha registrato un sostanziale progresso (+6,2%) del margine di intermediazione da 18 a 19,1 milioni anche per effetto dell'incremento del patrimonio di terzi gestito, mentre il risultato netto è cresciuto in misura più ridotta da 3 a 3,2 milioni a causa dell'aumento degli oneri per il personale (alcuni di carattere straordinario).

LA CAPOGRUPPO – La situazione semestrale della Capogruppo, redatta secondo i principi contabili nazionali, ha registrato un **utile netto** di 65 milioni, inferiore rispetto ai 77,2 milioni dell'analogo periodo del 2004, che risultava positivamente influenzato dall'eliminazione di interferenze fiscali pregresse per 15,9 milioni di euro. Al netto di questa componente puramente contabile, l'utile del primo semestre 2005 mostra un incremento del 6,1%. Tale risultato è legato principalmente al ripristino di valore di alcune partecipazioni e al positivo contributo della componente fiscale, per effetto del consolidamento fiscale nazionale.

In base alla media delle quotazioni rilevate alla Borsa di Milano nei primi sei mesi dell'anno per le partecipazioni immobilizzate e nel mese di giugno per le partecipazioni del circolante, a fine del primo semestre le **plusvalenze inesprese sui titoli quotati** ammontavano a 1.392,9 milioni (1.145,5 al 31 dicembre 2004).

Dopo la chiusura del semestre, Italmobiliare S.p.A. ha incassato da Arriva International Ltd 6,2 milioni come conguaglio dell'operazione di cessione del 100% di Sab Autoservizi (avvenuta nel 2002) secondo quanto previsto dal contratto, in base ad alcuni risultati di business conseguiti a tutto il 2004.

LE PREVISIONI – Le previsioni sull'evoluzione delle attività in cui operano le società del Gruppo Italmobiliare si possono sintetizzare:

- per il *settore materiali da costruzione* l'obiettivo è un recupero del margine operativo ai livelli 2004, grazie anche al consolidamento delle attività egiziane;
- per il *settore dell'imballaggio e dell'isolamento* si prevede un miglioramento del risultato operativo consolidato, seppure condizionato dall'evoluzione dei consumi alimentari e dagli eventuali ulteriori aumenti dei prezzi delle materie prime;
- per il *settore finanza*, comunque caratterizzato dall'incertezza dell'andamento futuro dei tassi di interesse e del mercato azionario, le attese sono di un risultato che sarà inferiore a quello conseguito nel 2004, per il probabile venir meno delle consistenti rivalutazioni di partecipazioni registrate nella seconda parte dell'anno;
- per il *settore bancario* si ritiene che il risultato d'esercizio possa essere migliore di quello dell'anno precedente.

Per l'intero esercizio 2005, a parità di principi contabili e fatti salvi elementi straordinari non prevedibili, il risultato consolidato del Gruppo Italmobiliare dovrebbe essere inferiore a quello realizzato nel 2004, mentre per la Capogruppo Italmobiliare S.p.A. l'utile dell'esercizio in corso, considerati i dividendi già deliberati e l'apporto di alcune componenti non ricorrenti, è atteso in aumento rispetto a quello conseguito nel 2004 al netto delle rettifiche positive relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE ED EMISSIONI IN SCADENZA – Nel periodo in esame e nei 18 mesi successivi alla chiusura del semestre non si segnalano nuove emissioni obbligazionarie o emissioni in scadenza ad eccezione di quanto illustrato dalla controllata Italcementi S.p.A. nel comunicato dello scorso 16 settembre.

ITALMOBILIARE SU INTERNET: <http://www.italmobiliare.it>

In allegato i dati di sintesi di conto economico e stato patrimoniale in corso di revisione da parte della società di revisione

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico (migliaia di euro)	1° semestre 2005 - IFRS	%	1° semestre 2004 - IFRS	%	Var. %
Ricavi	2.531.965	100,0	2.383.995	100,0	6,2
Altri ricavi e proventi	26.032		24.133		
Variatione rimanenze	(20.850)		(8.620)		
Lavori interni	6.092		6.638		
Costi per materie prime e accessori	(879.714)		(760.556)		
Costi per servizi	(606.558)		(588.496)		
Costi per il personale	(449.230)		(425.037)		
Oneri e proventi operativi diversi	(73.229)		(69.884)		
Altri proventi e oneri	(1.543)		(4.180)		
Margine Operativo Lordo	532.965	21,0	557.993	23,4	-4,5
Ammortamenti	(171.895)		(154.965)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(301)		(756)		
Risultato Operativo	360.769	14,2	402.272	16,9	-10,3
Proventi e oneri finanziari	(23.086)		(34.287)		
Risultato società valutate a patrim. netto	14.346		12.573		
Risultato ante imposte	352.029	13,9	380.558	16,0	-7,5
Imposte dell'esercizio	(101.580)		(129.830)		
Proventi e oneri da operaz. discontinue					
Risultato dell'esercizio	250.449	9,9	250.728	10,5	-0,1
Attribuibile a:					
Risultato di Gruppo	94.589	3,7	92.884	3,9	1,8
Risultato di Terzi	155.860	6,2	157.844	6,6	-1,3
Utile per azione					
- Base					
azioni ordinarie	€2,499		€2,453		
azioni di risparmio	€2,538		€2,492		
- Diluito					
azioni ordinarie	€2,488		€2,447		
azioni di risparmio	€2,527		€2,486		

Gruppo Italmobiliare			
Stato Patrimoniale (migliaia di euro)	30/06/2005 IFRS	01/01/2005 IFRS (*)	31/12/2004 IFRS
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	3.508.284	2.968.128	2.968.128
Immobilizzazioni immateriali	1.519.327	1.223.947	1.223.947
Altre attività non correnti	1.937.663	1.875.548	1.374.961
Totale Attività non Correnti	6.965.274	6.067.623	5.567.036
Attività Correnti			
Rimanenze	655.046	545.888	545.888
Crediti commerciali	1.496.067	1.241.993	1.062.664
Altre attività correnti	1.180.484	1.043.825	1.063.236
Disponibilità liquide	492.951	373.293	373.280
Totale Attività Correnti	3.824.548	3.204.999	3.045.068
Totale Attività	10.789.822	9.272.622	8.612.104
Patrimonio Netto			
Patrimonio netto di Gruppo	2.466.606	2.204.653	1.798.071
Patrimonio netto di Terzi	2.727.671	2.255.133	2.178.065
Totale Patrimonio Netto	5.194.277	4.459.786	3.976.136
Passività non Correnti			
Debiti finanziari non correnti	2.429.523	2.094.396	2.020.256
Altri passività non correnti	878.101	792.670	780.432
Totale Passività non Correnti	3.307.624	2.887.066	2.800.688
Passività Correnti			
Debiti finanziari correnti	827.064	639.396	569.480
Debiti commerciali	747.387	680.455	680.455
Altre passività correnti	713.470	605.919	585.345
Totale Passività Correnti	2.287.921	1.925.770	1.835.280
Totale Passività	5.595.545	4.812.836	4.635.968
Totale Patrimonio e Passività	10.789.822	9.272.622	8.612.104

(*) inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

Italmobiliare S.p.A.			
Composizione Conto Economico <small>(migliaia di euro)</small>	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Esercizio 2004
Proventi da partecipazioni di cui:	63.224	69.570	74.550
dividendi	62.583	69.570	74.023
profitti su negoziazione di partecipazioni	641	--	527
Altri proventi finanziari	979	945	2.162
Altri oneri finanziari	(5.265)	(4.424)	(9.368)
Totale proventi e oneri finanziari	58.938	66.091	67.344
Rettifiche di valore di attività finanziarie	9.104	314	(119)
Saldo altri proventi/costi di gestione	(5.327)	(5.389)	(10.035)
Utile delle attività ordinarie	62.715	61.016	57.190
Saldo proventi/oneri straordinari	(195)	16.044	16.480
Risultato ante imposte	62.520	77.060	73.670
Imposte sul reddito	2.523	94	2.710
Utile del periodo	65.043	77.154	76.380
Effetto eliminazione interferenze fiscali	--	15.861	15.861
Utile del periodo al netto interferenze fiscali	65.043	61.293	60.519

Italmobiliare S.p.A.			
Struttura Patrimoniale (migliaia di euro)	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Immobilizzazioni			
Immobiliz. materiali e immateriali	3.680	3.664	3.789
Partecipazioni	1.380.591	1.327.811	1.282.128
Crediti	18.025	30.025	38.043
Azioni proprie	21.540	21.192	21.192
Totale	1.423.836	1.382.692	1.345.152
Capitale di esercizio			
Partecipazioni e Crediti non finanziari	44.637	38.606	29.310
Altre attività	287	112	344
Altre passività	(20.924)	(14.302)	(6.130)
Totale	24.000	24.416	23.524
Totale capitale investito	1.447.836	1.407.108	1.368.676
Coperto da:			
Patrimonio netto	1.029.176	1.007.502	1.008.274
Fondi e T.F.R.	27.862	27.310	27.617
Indebitamento finanziario netto	390.798	372.296	332.785
Totale copertura finanziaria	1.447.836	1.407.108	1.368.676
Plusvalenze inesprese partecipazioni quotate	1.392.890	1.145.519	981.575