

ESAMINATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE I RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2004**GRUPPO ITALMOBILIARE:**

- **UTILE NETTO TOTALE: 451,8 MILIONI DI EURO (+2,2%)**
- **UTILE NETTO DI COMPETENZA: 166,1 MILIONI (-1,5%)**
- **CASH FLOW: 845,5 MILIONI (-1,5%)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 1.352,6 MILIONI (IN CALO DI 253,6 MILIONI RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2003). GEARING AL 35,3%**

ITALMOBILIARE SPA:

- **UTILE NETTO A 76,4 MILIONI (+37,9%)**
- **DIVIDENDO SALE A 1,10 EURO PER LE AZIONI ORDINARIE E A 1,178 EURO PER LE AZIONI RISPARMIO. STACCO CEDOLA IL 23 MAGGIO**
- **PLUSVALENZE INESPRESSE: 1.145,5 MILIONI SULLE PARTECIPAZIONI QUOTATE DELLA CAPOGRUPPO (1.004,5 A FINE 2003)**

Milano, 30 marzo 2005 – Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare Spa, riunitosi oggi sotto la presidenza di Giampiero Pesenti, ha preso in esame e approvato la relazione e il bilancio della società e il consolidato relativi all'anno 2004. Il Consiglio ha anche esaminato la proposta di distribuire un dividendo di 1,10 euro alle azioni ordinarie (1 euro per l'esercizio 2003) e di 1,178 euro (1,078 euro) alle azioni risparmio, con stacco della cedola previsto per il 23 maggio e pagamento il 26 maggio. Il Consiglio inoltre, proporrà all'Assemblea degli azionisti, convocata il prossimo 18 e 19 maggio rispettivamente in prima e seconda convocazione, di rinnovare per 18 mesi l'autorizzazione alla disposizione e all'acquisto di azioni proprie fino a un controvalore complessivo di 50 milioni di euro per svolgere, ove opportuno, un'azione stabilizzatrice dei corsi e per fare fronte a piani di stock option per dipendenti e amministratori. Attualmente la società possiede 892.346 azioni ordinarie e 28.500 azioni di risparmio.

L'esercizio 2004 del Gruppo Italmobiliare è stato caratterizzato da un progresso dei margini conseguiti da Italcementi, da un buon risultato dell'attività industriale nel settore imballaggio alimentare e isolamento termico che fa capo a Sirap Gema e dal contributo positivo delle principali società finanziarie controllate che hanno tutte registrato un risultato in utile, seppure con un apporto complessivo più contenuto rispetto al 2003. In questo contesto, il bilancio consolidato del Gruppo Italmobiliare si è chiuso con un risultato d'esercizio di 451,8 milioni di euro (+2,2%) e con una leggera riduzione dell'utile di competenza a 166,1 milioni (-1,5%).

L'utile della Capogruppo Italmobiliare Spa è cresciuto del 37,9% a 76,4 milioni. A questo incremento hanno contribuito in maniera significativa le rettifiche, positive per 15,9 milioni, relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse. Senza tali rettifiche l'utile netto sarebbe stato di 60,5 milioni, comunque in crescita del 9,2% rispetto al 2003.

Lo scorso esercizio è stato inoltre caratterizzato da un'ulteriore riduzione dell'indebitamento netto del Gruppo, calato del 15,8% a 1.352,6 milioni, mentre il patrimonio netto totale è aumentato a 3.898,3 milioni (+7,1%).

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare Spa – comprensiva di quella delle finanziarie interamente controllate – era positiva al 31 dicembre 2004 per 208 milioni (198,8 milioni nel 2003).

A fine 2004 il portafoglio titoli di Italmobiliare Spa, quotati alla Borsa di Milano, evidenziava una plusvalenza inespressa di 1.145,5 milioni (1.004,5 milioni a fine 2003).

Per l'esercizio in corso le previsioni indicano:

- per il comparto materiali per le costruzioni, un quadro prospettico ancora favorevole con una evoluzione positiva delle attività accompagnata tuttavia da costi elevati delle materie prime energetiche e dalla volatilità dei cambi. In tale contesto il Gruppo Italcementi, malgrado un difficile inizio d'anno per le avverse condizioni meteo in alcuni Paesi europei, si pone l'obiettivo di conseguire un sostanziale mantenimento del risultato operativo 2004 grazie anche alla realizzazione di programmi e investimenti industriali per il miglioramento dell'efficienza gestionale;
- per il settore imballaggio alimentare e isolamento termico un risultato operativo in linea con quello precedente anche per il positivo sviluppo delle attività recentemente acquisite nell'Est europeo;
- per il settore finanziario l'incertezza dell'andamento dei tassi di interesse e del mercato obbligazionario potrebbe portare a un risultato complessivo in diminuzione anche perchè non si ritengono probabili le sensibili riprese di valore registrate negli esercizi precedenti.

Per l'intero 2005, a parità di principi contabili e fatti salvi elementi straordinari non prevedibili, il risultato del Gruppo Italmobiliare dovrebbe quindi essere inferiore a quello del 2004, mentre per la Capogruppo Italmobiliare Spa l'utile dell'esercizio in corso, considerati i dividendi già deliberati da molte partecipate, è atteso in linea con quello 2004 al netto delle rettifiche positive relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

Italmobiliare pubblicherà le relazioni consolidate in conformità agli IAS/IFRS a partire dalla prima relazione trimestrale 2005 – che sarà resa nota il prossimo 13 maggio - quando sarà anche fornita la riconciliazione con i principali dati del bilancio 2004.

GRUPPO: QUARTO TRIMESTRE 2004 - Il fatturato dell'ultimo trimestre del 2004 (1.139,9 milioni) ha presentato un miglioramento del 6,2% rispetto al quarto trimestre del 2003, mentre i margini consolidati registrano una flessione in larga misura dovuta al gruppo Italcementi per il continuo aumento dei costi correlati in particolare ai prezzi energetici che hanno prodotto una erosione del margine operativo lordo (250,3 milioni, -3,6%). Hanno segnato una crescita il risultato operativo (149,5 milioni, +6,8%) rispetto ai valori del quarto trimestre 2003 (periodo penalizzato da svalutazioni dell'avviamento di alcune partecipazioni effettuate alla fine dello scorso esercizio) e l'utile di pertinenza del gruppo (50,4 milioni, +43,6%) grazie al miglioramento delle rettifiche di valore delle attività finanziarie e ad un minor carico fiscale.

ESERCIZIO 2004 – A livello consolidato, nell'intero esercizio 2004, il Gruppo Italmobiliare ha registrato **ricavi** per 4.682,1 milioni in aumento del 6,5% rispetto al 2003 (+7% evoluzione dell'attività, +1,2% variazioni di perimetro di consolidamento, -1,7% effetto cambi negativo).

Il **margine operativo lordo** (1.111 milioni) è risultato in miglioramento di 33,6 milioni (+3,1%) rispetto al 2003 nonostante un effetto negativo legato all'apprezzamento dell'euro rispetto alle altre valute, che ha inciso per circa 18 milioni. I risultati gestionali hanno risentito dell'appesantimento dei costi operativi, in particolare di quelli legati ai fattori energetici e ai costi delle materie prime. Il settore materiali per le costruzioni tuttavia, sostenuto dalla crescita dei volumi e dalla favorevole evoluzione dei prezzi di vendita, ha registrato un miglioramento complessivo del margine operativo lordo del 3,5% rispetto allo scorso esercizio. In flessione invece il settore imballaggio alimentare e isolamento termico (-10,9%) penalizzato non solo dall'incremento delle materie prime, ma anche da una generalizzata riduzione dei prezzi di vendita.

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

I **proventi/oneri finanziari** evidenziano un saldo negativo di 43,1 milioni rispetto a un saldo sempre negativo di 54,8 milioni del corrispondente periodo 2003, con la riduzione principalmente imputabile al contenimento degli interessi correlati all'indebitamento finanziario netto, in sensibile diminuzione.

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

Le **componenti straordinarie** registrano un saldo positivo di 3,1 milioni nel 2004 a fronte dei 61,8 milioni del 2003. L'esercizio scorso aveva beneficiato, in particolare nel settore materiali per le costruzioni di sensibili proventi correlati sia alla favorevole soluzione di importanti contenziosi fiscali, sia a plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni.

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

Dopo imposte sul reddito per 252,8 milioni di euro, si è determinato un **utile netto totale** di 451,8 milioni (+2,2%) a fronte di un utile di 442,0 milioni del 2003. Italmobiliare Spa e venti controllate dirette e indirette, tra cui l'Italcementi Spa e undici sue controllate, hanno aderito al consolidato fiscale nazionale, formando una catena di consolidamento in capo alla controllante consolidante Italmobiliare Spa. L'**utile netto di competenza** di Gruppo, dopo pertinenze di terzi pari a 285,7 milioni (273,3 milioni nel 2003), è stato di 166,1 milioni (168,7 milioni nel 2003).

Nel 2004 gli **investimenti** complessivi in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie sono stati pari a 434,1 milioni, a fronte di 399,7 milioni nel precedente esercizio. Gli investimenti finanziari, ammontanti a 105,8 milioni, hanno riguardato principalmente Suez Cement Company (a seguito dell'offerta pubblica di acquisto) e l'ulteriore quota in Rcs MediaGroup acquisita da Italmobiliare. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali per 329,8 milioni sono stati realizzati essenzialmente nel settore materiali per le costruzioni con iniziative in Italia, Francia, Spagna e Nord America.

Il consistente flusso finanziario originato dalla gestione ha consentito di ottenere una riduzione di 253,6 milioni nell'**indebitamento finanziario** (1.352,6 milioni) rispetto al valore di fine 2003. La variazione dei tassi di cambio, rispetto al 31 dicembre 2003, ha determinato un effetto positivo di 2,8 milioni di euro. Il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, comprensivo del valore netto dei Tsdì, e il patrimonio netto totale è notevolmente migliorato attestandosi al 35,3% a fronte del 45,5% al 31 dicembre 2003.

Il **patrimonio netto totale** (3.898,3 milioni) ha registrato un incremento di 259,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2003, grazie all'utile di esercizio e malgrado un effetto cambio negativo.

Andamento dei principali settori di attività – Nel comparto **materiali per le costruzioni** il gruppo *Italcementi* (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) ha tratto beneficio da un favorevole quadro congiunturale del settore, che ha registrato una fase di crescita in pressoché tutte le aree ove opera. L'utile netto consolidato di competenza è stato pari a 292,5 milioni (276,8 milioni nel 2003), grazie a un incremento del risultato operativo dell'8,9% (714,5 milioni contro 656,4 milioni) e a un forte contenimento degli oneri finanziari netti scesi da 114,5 milioni nel 2003 a 82,0 milioni nel 2004, malgrado una dinamica sfavorevole delle componenti straordinarie che nell'anno sono state negative per 4,3 milioni, mentre erano state positive per 54,0 milioni nell'esercizio precedente.

Nel settore **imballaggio alimentare e isolamento termico**, il gruppo *Sirap Gema* ha evidenziato nel corso dell'esercizio una flessione dei risultati gestionali e realizzato un utile netto consolidato di 7,9 milioni (8,9 milioni nel 2003) a fronte di un fatturato di 153,9 milioni, in crescita del 38,0% rispetto al 2003 per effetto del consolidamento integrale del gruppo Petruzalek, acquisito alla fine dell'esercizio precedente. La contrazione del risultato netto consolidato è riconducibile a un sensibile aumento dei costi delle materie prime e a una generalizzata riduzione dei prezzi di vendita. Fra le principali **società finanziarie** controllate direttamente da Italmobiliare, *Italmobiliare International Finance Ltd*, società attiva sui mercati mobiliari internazionali, ha registrato un utile

netto di 14,6 milioni, in flessione rispetto ai 18,9 milioni di euro dell'anno precedente in seguito all'andamento non favorevole dei tassi di interesse; il *Gruppo Fincomind*, cui fanno capo Finter Bank Zurich e Finter Bank France, ha chiuso il 2004 con un utile netto consolidato di 5,1 milioni di franchi svizzeri. Il risultato del 2003 aveva registrato una perdita di 1,8 milioni di franchi svizzeri per l'accantonamento degli oneri per la ristrutturazione di Finter Bank France, della quale nel 2004 è stato avviato il processo di progressiva cessazione dell'attività. Infine per *Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.*, società finanziaria che gestisce importanti partecipazioni, l'utile netto è stato di 18,1 milioni rispetto a 35,4 milioni nel 2003. L'utile netto è in diminuzione per il venir meno di rilevanti plusvalenze, legate alla cessione di alcune partecipazioni, realizzate nel 2003.

CAPOGRUPPO – La Capogruppo Italmobiliare Spa ha registrato nell'esercizio 2004, a fronte di un **saldo fra proventi e oneri finanziari** positivo per 67,3 milioni (88,6 milioni nel 2003 che però beneficiava ancora dei crediti di imposta sui dividendi), un **utile netto** di 76,4 milioni, in crescita rispetto ai 55,4 milioni del 2003. A questo incremento hanno contribuito in maniera significativa le rettifiche, positive per 15,9 milioni, relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse. Senza tali rettifiche l'utile netto sarebbe stato di 60,5 milioni, comunque in crescita del 9,2% rispetto allo scorso anno.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti del 18 e 19 maggio (rispettivamente in prima e seconda convocazione) la distribuzione di un **dividendo** di 1,10 euro alle azioni ordinarie (1 euro per l'esercizio 2003) e di 1,178 euro alle azioni di risparmio (1,078 euro). Lo stacco cedola è previsto per il prossimo 23 maggio con pagamento il 26 maggio.

La **posizione finanziaria netta** di Italmobiliare, unitamente alle finanziarie interamente controllate, a fine 2004 era positiva per 208 milioni contro i 198,8 milioni di un anno prima.

In base alla media delle quotazioni rilevate alla Borsa di Milano nei sei mesi precedenti, a fine 2004 le **plusvalenze inesprese su titoli quotati** detenuti da Italmobiliare Spa erano pari a 1.145,5 milioni contro i 1.004,5 di fine 2003.

LE PREVISIONI – Per l'esercizio in corso le previsioni indicano:

- per il comparto materiali per le costruzioni, un quadro prospettico ancora favorevole con una evoluzione positiva delle attività accompagnata tuttavia da costi elevati delle materie prime energetiche e dalla volatilità dei cambi. In tale contesto il Gruppo Italcementi, malgrado un difficile inizio d'anno per le avverse condizioni meteo in alcuni Paesi europei, si pone l'obiettivo di conseguire un sostanziale mantenimento del risultato operativo 2004 grazie anche alla realizzazione di programmi e investimenti industriali per il miglioramento dell'efficienza gestionale;
- per il settore imballaggio alimentare e isolamento termico un risultato operativo in linea con quello precedente anche per il positivo sviluppo delle attività recentemente acquisite nell'Est europeo;
- per il settore finanziario l'incertezza dell'andamento dei tassi di interesse e del mercato obbligazionario potrebbe portare ad un risultato complessivo in diminuzione anche perchè non si ritengono probabili le sensibili riprese di valore registrate negli esercizi precedenti.

Per l'intero esercizio 2005, a parità di principi contabili e fatti salvi elementi straordinari non prevedibili, il risultato del Gruppo Italmobiliare dovrebbe quindi essere inferiore a quello del 2004, mentre per la Capogruppo Italmobiliare Spa l'utile dell'esercizio in corso, considerati i dividendi già deliberati da molte partecipate, è atteso in linea con quello 2004 al netto delle rettifiche positive relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS) – Italmobiliare ha avviato le necessarie procedure per la transizione agli IAS/IFRS. Tuttavia le informazioni e le elaborazioni sull'applicazione dei nuovi principi non sono a tal punto complete e accurate da permettere la pubblicazione dei prospetti di riconciliazione previsti dal principio IFRS1 (prima adozione).

Sulla base del Documento di consultazione emesso il 17 febbraio 2005 da Consob, Italmobiliare intende peraltro aderire all'opzione di pubblicare, a partire dal primo gennaio 2005, le proprie

situazioni infrannuali consolidate in conformità agli IAS/IFRS. Pertanto con la prima trimestrale 2005, prevista per il prossimo 13 maggio, sarà anche fornita la riconciliazione contemplata dall'IFRS1 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.

I saldi presenti nella riconciliazione saranno oggetto di verifiche da parte dei Revisori esterni che già hanno in corso attività di revisione sui dati risultanti dal processo di transizione.

Italmobiliare
Media Relations
Tel. +39 02 29024212

Italmobiliare
Investor Relations
Tel. +39 02 29024212

IL GRUPPO ITALMOBILIARE SU INTERNET: www.italmobiliare.it

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

GRUPPO ITALMOBILIARE

SINTESI CONTO ECONOMICO (milioni di euro)	2004	2003	Variazione % vs. 2003
Ricavi	4.682,1	4.397,1	6,5
Valore aggiunto	1.886,2	1.837,1	2,7
Margine operativo lordo <i>% sui ricavi</i>	1.111,0 23,7	1.077,4 24,5	3,1
Ammortamenti e altre svalutazioni	(393,7)	(416,2)	(5,4)
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione) <i>% sui ricavi</i>	717,3 15,3	661,2 15,0	8,5
Proventi ed oneri finanziari	(43,1)	(54,8)	(21,3)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	27,3	16,0	71,0
Componenti straordinarie	3,1	61,8	(94,9)
Risultato ante imposte	704,6	684,2	3,0
Imposte	(252,8)	(242,2)	4,4
Utile totale	451,8	442,0	2,2
(Utile) di pertinenza di terzi	(285,7)	(273,3)	4,6
Utile di pertinenza del gruppo	166,1	168,7	(1,5)
Flussi per investimenti	434,1	399,7	8,6
Cash-flow (utile + amm. e altre svalutazioni)	845,5	858,2	(1,5)

SINTESI STATO PATRIMONIALE (milioni di euro)	31 Dicembre 2004	31 Dicembre 2003	Variazione
Immobilizzazioni			
Immateriali	1.221,0	1.298,4	(77,4)
Materiali	2.877,6	2.886,6	(9,0)
Finanziarie (Al netto della parte inclusa nella posizione finanziaria)	1.037,0	967,3	69,7
Totale	5.135,6	5.152,3	(16,7)
Capitale d'esercizio			
Rimanenze	487,7	461,4	26,3
Crediti commerciali	1.061,5	1.022,9	38,5
Debiti commerciali	(745,3)	(688,5)	(56,7)
Altre attività	385,3	424,0	(38,7)
Altre passività	(322,2)	(372,0)	49,8
Totale	867,0	847,8	19,2
Capitale netto investito	6.002,6	6.000,1	2,5
Patrimonio netto			
Quota del gruppo	1.754,0	1.646,2	107,8
Quota di terzi	2.144,2	1.992,5	151,7
Totale	3.898,2	3.638,7	259,5
T.S.D.I. (netti)	22,5	51,2	(28,7)
Fondi			
Trattamento di fine rapporto	88,0	85,5	2,5
Altri accantonamenti	641,3	618,5	22,8
Totale	729,3	704,0	25,3
Indebitamento (disponibilità) netto			
Impieghi monetari e finanziari a breve	(874,1)	(823,7)	(50,4)
Debiti finanziari a breve	555,8	1.029,2	(473,4)
Attività finanziarie a medio e lungo termine	(16,3)	(8,1)	(8,2)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	1.687,2	1.408,8	278,4
Posizione finanziaria netta	1.352,6	1.606,2	(253,6)
Totale copertura	6.002,6	6.000,1	2,5

Dati di sintesi di conto economico e di stato patrimoniale in corso di certificazione da parte della Società di revisione

ITALMOBILIARE SPA

SINTESI CONTO ECONOMICO (migliaia di euro)	2004	2003	Variazione % vs. 2003
Proventi da partecipazioni	74.550	92.613	(19,5)
di cui :			
Dividendi	74.023	62.860	17,8
Credito d'imposta		29.675	n.s
Profitti su negoziazione di partecipazioni	527	78	n.s
Altri proventi finanziari	2.162	9.505	(77,3)
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(9.368)	(13.555)	30,9
Totale proventi ed oneri finanziari	67.344	88.563	(24,0)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(119)	(4.249)	97,2
Saldo altri proventi / costi di gestione	(10.035)	(10.633)	5,6
Utile delle attività ordinarie	57.190	73.681	(22,4)
Saldo proventi / oneri straordinari	16.480	10.792	52,7
Risultato prima delle imposte	73.670	84.473	(12,8)
Imposte sul reddito	2.710	(29.076)	n.s
Risultato dell'esercizio	76.380	55.397	37,9

SINTESI STATO PATRIMONIALE (migliaia di euro)	31 Dicembre 2004	31 Dicembre 2003	Variazione
Immobilizzazioni			
Materiali e immateriali	3.664	3.934	(6,9)
Partecipazioni	1.327.811	1.266.725	4,8
Crediti	30.025	32.996	(9,0)
Azioni proprie	21.192	21.120	0,3
Totale	1.382.692	1.324.775	4,4
Capitale di esercizio			
Partecipazioni e crediti non finanziari	38.606	31.091	24,2
Altre attività	112	443	(74,7)
Altre passività	(14.302)	(6.295)	127,2
Totale	24.416	25.239	(3,3)
Totale capitale investito coperto da:	1.407.108	1.350.014	4,2
Patrimonio netto	1.007.502	970.530	3,8
Fondi vari e T.F.R	27.310	30.169	(9,5)
Indebitamento finanziario netto	372.296	349.315	6,6
Totale copertura finanziaria	1.407.108	1.350.014	4,2
Plusvalenze inesprese partecipazioni quotate al 31 dicembre	1.145.519	1.004.544	14,0

Dati di sintesi di conto economico e di stato patrimoniale in corso di certificazione da parte della Società di revisione