

*ESAMINATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE I RISULTATI DEL BILANCIO 2005*

## **GRUPPO ITALMOBILIARE:**

- **UTILE NETTO TOTALE: 606,1 MILIONI DI EURO (+15,1%)**
- **UTILE NETTO DI COMPETENZA: 211,3 MILIONI (+10,3%)**
- **INVESTIMENTI: 1.253,7 MILIONI (439,3 MILIONI NEL 2004)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 1.896,1 MILIONI (1.470,3 MILIONI AL 1° GENNAIO 2005)**
- **PATRIMONIO NETTO SALE A 5.916,7 MILIONI (DA 4.459,8 MILIONI DI INIZIO ANNO). GEARING IN LEGGERO MIGLIORAMENTO AL 32%**

## **ITALMOBILIARE S.p.A.:**

- **UTILE NETTO: 71,3 MILIONI (76,4 MILIONI NEL 2004 CHE CONTEGGIAVANO CIRCA 16 MILIONI DI COMPONENTI STRAORDINARIE POSITIVE LEGATE ALL'ELIMINAZIONE DELLE INTERFERENZE FISCALI PREGRESSE)**
- **DIVIDENDO: SALE A 1,27 EURO PER LE AZIONI ORDINARIE (+15,5%) E A 1,348 EURO PER LE AZIONI RISPARMIO (+14,4%). STACCO CEDOLA IL 22 MAGGIO, PAGAMENTO IL 25 MAGGIO 2006**
- **PLUSVALENZE INESPRESSE: AL 31 DICEMBRE OLTRE 1.547 MILIONI SULLE PARTECIPAZIONI QUOTATE DELLA CAPOGRUPPO**

\*\*\*\*\*

*Milano, 22 marzo 2006 – Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. ha preso ieri in esame e approvato la relazione e il bilancio della società e il consolidato relativi all'anno 2005. L'esercizio ha registrato un **utile totale** di Gruppo - in base ai principi contabili IAS/IFRS - di 606,1 milioni di euro, in incremento del 15,1% rispetto al 2004.*

*Il Consiglio di amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti del 27 e 28 aprile prossimo (rispettivamente in prima e seconda convocazione) la distribuzione di un **dividendo** di 1,27 euro alle azioni ordinarie (1,10 euro per l'esercizio 2004) e di 1,348 euro per le azioni di risparmio (1,178 euro). Lo stacco cedola è previsto per il prossimo 22 maggio con pagamento il 25 maggio.*

*Lo scorso esercizio è stato caratterizzato da un forte incremento degli **investimenti** (1.253,7 milioni dai 439,3 milioni del 2004) sia tecnici (466,2 milioni) sia finanziari destinati sostanzialmente all'allargamento del perimetro nel settore dei materiali da costruzione in Egitto (Suez Cement consolidata integralmente dal 1° aprile e Asec Cement dal 1° agosto 2005). Parte degli investimenti finanziari sono stati anche destinati al rafforzamento del portafoglio partecipativo. A fronte di questo significativo programma, l'**indebitamento** si è attestato a 1.896,1 milioni (con un aumento contenuto a 425,7 milioni). A fine anno il **gearing** è comunque leggermente migliorato passando dal 33% al*

32% grazie anche al sostanziale incremento del **patrimonio netto** a 5.916,7 milioni (aumentato di 1.456,9 milioni da inizio anno).

Nel corso del 2005, l'**andamento dei settori** ha registrato nel comparto materiali da costruzione una crescita delle attività e dei margini nei Paesi in cui opera Italcementi (ad eccezione di Grecia, Italia e Tailandia) grazie anche al contributo dei Paesi emergenti rafforzati dall'allargamento del perimetro di consolidamento alle attività egiziane; un apporto positivo è giunto inoltre dal settore industriale dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento termico che fa capo a Sirap Gema. Anche i settori finanziario e bancario hanno contribuito al risultato con incrementi delle performances reddituali rispetto al precedente esercizio.

La **Capogruppo Italmobiliare S.p.A.** - secondo i principi contabili nazionali - ha realizzato nell'esercizio un utile netto di 71,3 milioni (76,4 milioni nel 2004 che beneficiava di rettifiche positive straordinarie per 15,9 milioni legate all'eliminazione di interferenze fiscali pregresse). A fine esercizio le **plusvalenze inesprese** sui titoli quotati in portafoglio ammontavano a 1.547,6 milioni (1.145,5 a fine 2004).

Per l'esercizio in corso, 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.

Nel complesso - alla luce di questo scenario congiunturale - le **previsioni 2006** indicano che il risultato operativo consolidato del Gruppo, fatti salvi eventi ad oggi non prevedibili, potrebbe risultare in crescita rispetto all'anno precedente. Per quanto riguarda la Capogruppo Italmobiliare S.p.A., che a partire dall'esercizio 2006 adotterà i principi contabili internazionali IAS/IFRS, sulla base delle informazioni al momento disponibili e fatti salvi eventi non prevedibili, il risultato individuale è atteso in crescita rispetto al dato del 2005 comparabile e riclassificato per omogeneità.

Il Consiglio di amministrazione ha poi approvato l'adeguamento della **Corporate Governance** in applicazione della disciplina sul "Market abuse" e della "Legge sul risparmio". Il Consiglio di amministrazione ha inoltre deliberato di proporre all'Assemblea il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, il rinnovo della delega all'aumento di capitale sociale al servizio del Piano di stock option per dirigenti e la modifica dell'art. 10 dello Statuto sociale (Intervento e rappresentanza in assemblea).

\*\*\*\*\*

**QUARTO TRIMESTRE 2005** - L'andamento del quarto trimestre 2005 è stato complessivamente positivo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il fatturato (1.345,1 milioni) e il margine operativo corrente (310,5 milioni) hanno evidenziato una crescita del 15,3% e del 23,6%, grazie all'apporto delle società egiziane del settore dei materiali da costruzione (Suez Cement e Asec Cement consolidate integralmente nel corso del 2005), al miglioramento del settore bancario e alla sostanziale stabilità negli altri settori in cui opera il Gruppo.

Il risultato netto complessivo del periodo di 182,6 milioni di euro ha evidenziato un incremento del 47,3% rispetto al quarto trimestre 2004 anche per effetto di una diminuzione degli oneri finanziari netti e per un minor carico fiscale.

**IL GRUPPO** – Nel corso dell'intero esercizio 2005, a livello consolidato i **ricavi** del Gruppo Italmobiliare sono cresciuti del 10,3% a 5.265,7 milioni di euro (a cui hanno contribuito l'evoluzione positiva dell'attività per il 4,5%, le variazioni intervenute nell'area di consolidamento per il 5% e l'effetto positivo legato alle variazioni dei tassi di cambio per lo 0,8%).

Anche il **marginale operativo lordo corrente** e il **marginale operativo lordo**, in crescita rispettivamente a 1.218,3 milioni (+6,7%) e a 1.203,9 milioni (+4,3%) hanno beneficiato in modo significativo del consolidamento delle attività in Egitto del settore materiali da costruzione; il margine operativo lordo è stato gravato da oneri non ricorrenti per complessivi 37,5 milioni per i piani di riorganizzazione nello stesso settore. I risultati gestionali hanno inoltre risentito del perdurare dell'appesantimento dei costi operativi, in particolare di quelli legati ai fattori energetici e ai costi delle materie prime.

Il **risultato operativo**, dopo ammortamenti superiori a quelli del 2004 a seguito principalmente dell'ampliamento dell'area di consolidamento (379,2 milioni rispetto a 315,4 milioni) ha subito un calo dell'1,8% a 822,1 milioni. I risultati hanno registrato una sensibile crescita in Turchia e, in misura apprezzabile, ma più contenuta, in Nord America e Bulgaria. Una flessione è stata invece registrata in Italia, Thailandia, Grecia e in Francia, in quest'ultimo Paese per oneri non ricorrenti di ristrutturazione.

Gli **oneri finanziari**, al netto dei proventi, pari a 35,7 milioni hanno registrato un sensibile calo (-30,3 milioni) prevalentemente dovuto ad effetti cambio positivi, al maggior flusso di dividendi, a plusvalenze sulla cessione di partecipazioni e alle conseguenze della diluizione della partecipazione del Gruppo in Suez Cement (a seguito dell'aumento di capitale realizzato a fine dicembre).

Il **risultato ante imposte** è stato pari a 807,1 milioni, in aumento dell'1,7% rispetto al 2004. Il carico fiscale (201 milioni rispetto ai 266,8 milioni del 2004), include un effetto positivo straordinario di 42,8 milioni dovuto all'applicazione sui TSDI in Francia del trattamento previsto nella "Loi de finances 2006". Gli oneri fiscali riflettono anche la conclusione positiva di alcuni contenziosi in Grecia e in Spagna.

L'**utile netto totale** dell'esercizio è stato di 606,1 milioni (+15,1%) mentre l'**utile netto attribuibile al Gruppo**, dopo un utile di terzi di 394,8 milioni, è risultato di 211,3 milioni, in crescita dell'10,3% rispetto al 2004.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2005, pari a 1.896,1 milioni, è cresciuto di 425,7 milioni rispetto al 1° gennaio 2005 (dopo applicazione dei nuovi principi IAS 32 e 39). Questo incremento trae origine dai rilevanti **investimenti totali** realizzati nel 2005, pari a 1.253,7 milioni (439,3 nel precedente esercizio) e che hanno riguardato principalmente il settore materiali da costruzione.

Il **patrimonio netto complessivo** al 31 dicembre 2005, pari a 5.916,7 milioni, ha registrato, rispetto al 1° gennaio 2005 (IAS 32 e 39) un aumento di 1.456,9 milioni.

Il **gearing** (indebitamento netto/patrimonio netto) era pari a fine anno al 32,05% rispetto al 33% di fine 2004.

**Andamento dei principali settori di attività** – Nel settore **materiali da costruzione**, in cui opera il gruppo *Italcementi*, i ricavi (come comunicato dalla Società lo scorso 9 marzo) hanno registrato un incremento del 10,4% a circa 5 miliardi 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 e Asec Cement Company in Egitto. Il margine operativo lordo corrente e il margine operativo lordo sono cresciuti

rispettivamente del 5,7% e del 3,7%. Il risultato operativo ha registrato una flessione rispetto all'esercizio precedente del 2,9% per effetto dell'incremento degli ammortamenti. Il miglioramento delle componenti finanziarie e fiscali hanno contribuito a realizzare un utile netto attribuibile al Gruppo pari a 391,2 milioni, in crescita dell'11,5% rispetto al 2004.

Nel settore **imballaggio alimentare e isolamento termico** l'esercizio del gruppo *Sirap Gema* ha evidenziato un miglioramento degli indicatori gestionali. In particolare i ricavi sono cresciuti del 7,8% a 166 milioni, grazie al positivo effetto dei prezzi nell'imballaggio alimentare e dei volumi nell'isolamento tecnico; il risultato operativo è stato di 17,1 milioni (+13,7%) per l'apporto significativo del comparto dell'imballaggio e nonostante il mercato delle materie prime sia stato ancora caratterizzato da un andamento che si è mantenuto su livelli mediamente elevati. Il risultato netto è stato di 7,9 milioni (8,3 milioni del 2004) a causa dell'incremento degli oneri finanziari e soprattutto dell'incidenza fiscale. Il gruppo *Sirap Gema* aveva potuto beneficiare nel precedente esercizio di sopravvenienze straordinarie attive di natura tributaria.

Il settore **finanziario**, che comprende la capogruppo *Italmobiliare S.p.A.* e le società finanziarie integralmente possedute, ha registrato un incremento dei proventi finanziari (al netto degli oneri da indebitamento) del 6,4% a 100,4 milioni. Anche il risultato netto ha riportato un miglioramento del 4,3% a 91,9 milioni. La posizione finanziaria netta del settore finanziario evidenziava al 31 dicembre scorso un saldo positivo per 303,4 milioni (268,2 milioni al 1° gennaio 2005).

Il settore **bancario** (che comprende *Finter Bank Zurich* e *Crédit Mobilier de Monaco*) ha segnato un sostanziale progresso del margine di intermediazione da 36,4 milioni a 42,5 milioni anche grazie ad un incremento delle commissioni di gestione del patrimonio di terzi, mentre il risultato netto è passato a 6,4 milioni dai 5,7 del precedente esercizio.

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

In base alla media delle quotazioni rilevate alla Borsa di Milano nei sei mesi antecedenti la chiusura dell'esercizio per le partecipazioni immobilizzate e nel mese di dicembre per le partecipazioni del circolante, a fine anno **le plusvalenze inesprese sui titoli quotati** ammontavano a 1.547,6 milioni (1.145,5 al 31 dicembre 2004).

Il Consiglio di amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti del 27 e 28 aprile (rispettivamente in prima e seconda convocazione) la distribuzione di un **dividendo** di 1,27 euro alle azioni ordinarie (1,10 euro per l'esercizio 2004) e di 1,348 euro per le azioni di risparmio (1,178 euro). Lo stacco cedola è previsto per il prossimo 22 maggio con pagamento il 25 maggio.

**LE PREVISIONI** – Nel corso del 2006, 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 alla crescita dei tassi di interesse.

In questo quadro congiunturale, 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 la Capogruppo Italmobiliare S.p.A., che a partire dall'esercizio 2006 adotterà i principi contabili internazionali IAS/IFRS, sulla base delle informazioni al momento disponibili e fatti salvi eventi non prevedibili, il risultato individuale è atteso in crescita rispetto al dato del 2005 riclassificato a fini comparativi.

**EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE ED EMISSIONI IN SCADENZA** – Nel periodo in esame e nei 18 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio 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 8 marzo.

<b>ITALMOBILIARE SU INTERNET: <a href="http://www.italmobiliare.it">http://www.italmobiliare.it</a></b>
---

**Italmobiliare - Media Relations**

**Tel. (0039) 02.29024.212**

<b>Gruppo Italmobiliare</b>					
<b>Conto Economico</b> <small>(migliaia di euro)</small>	<b>2005</b>	<b>%</b>	<b>2004</b> <b>IFRS</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b> <b>%</b>
<b>Ricavi</b>	<b>5.265.696</b>	<b>100,0</b>	<b>4.772.954</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>
Altri ricavi e proventi operativi	58.869		48.080		
Variazione rimanenze	22.427		(878)		
Lavori interni	27.021		13.544		
Costi per materie prime e accessori	(1.819.620)		(1.540.377)		
Costi per servizi	(1.261.064)		(1.166.267)		
Costi per il personale	(910.501)		(840.499)		
Oneri e proventi operativi diversi	(164.572)		(144.485)		
<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>6,7</b>
Altri proventi e oneri	(14.386)		12.276		
<b>Margine Operativo Lordo (*)</b>	<b>1.203.870</b>	<b>22,9</b>	<b>1.154.348</b>	<b>24,2</b>	<b>4,3</b>
Ammortamenti	(379.226)		(315.446)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(2.579)		(2.042)		
<b>Risultato Operativo</b>	<b>822.065</b>	<b>15,6</b>	<b>836.860</b>	<b>17,5</b>	<b>-1,8</b>
Proventi e oneri finanziari	(35.666)		(65.922)		
Risultato società valutate a patrim. netto	20.678		22.321		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>807.077</b>	<b>15,3</b>	<b>793.259</b>	<b>16,6</b>	<b>1,7</b>
Imposte del periodo	(201.015)		(266.824)		
<b>Risultato del periodo</b>	<b>606.062</b>	<b>11,5</b>	<b>526.435</b>	<b>11,0</b>	<b>15,1</b>
Attribuibile a:					
<b>Gruppo</b>	<b>211.290</b>	<b>4,0</b>	<b>191.510</b>	<b>4,0</b>	<b>10,3</b>
<b>Terzi</b>	<b>394.772</b>	<b>7,5</b>	<b>334.925</b>	<b>7,0</b>	<b>17,9</b>
Utile per azione					
- Base					
azioni risparmio	5,664		5,137		
azioni ordinarie	5,586		5,059		
- Diluito					
azioni risparmio	5,656		5,137		
azioni ordinarie	5,578		5,057		

(\*) Include, rispetto al Margine Operativo Lordo corrente, oneri e proventi di natura non ricorrente

<b>Gruppo Italmobiliare</b>			
<b>Sintesi Stato Patrimoniale</b> <small>(migliaia di euro)</small>	<b>31/12/2005</b>	<b>01/01/2005</b> <b>IAS 32-39</b>	<b>31/12/2004</b> <b>IFRS</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	4.011.743	2.968.128	2.968.128
Immobilizzazioni immateriali	1.891.876	1.223.947	1.223.947
Altre attività non correnti	2.067.393	1.875.548	1.374.961
<b>Totale Attività non Correnti</b>	<b>7.971.012</b>	<b>6.067.623</b>	<b>5.567.036</b>
<b>Attività Correnti</b>			
Rimanenze	720.280	545.888	545.888
Crediti commerciali	1.333.421	1.241.993	1.062.664
Altre attività correnti	1.210.582	1.043.828	1.063.236
Disponibilità liquide	518.170	373.293	373.280
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>3.782.453</b>	<b>3.205.002</b>	<b>3.045.068</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>11.753.465</b>	<b>9.272.625</b>	<b>8.612.104</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Patrimonio netto di gruppo	<b>2.696.289</b>	<b>2.204.657</b>	<b>1.798.073</b>
Patrimonio netto di terzi	3.220.459	2.255.132	2.178.063
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>5.916.748</b>	<b>4.459.789</b>	<b>3.976.136</b>
<b>Passività non Correnti</b>			
Debiti finanziari non correnti	2.375.059	2.094.396	2.020.256
Altri passività non correnti	901.838	792.670	780.432
<b>Totale Passività non Correnti</b>	<b>3.276.897</b>	<b>2.887.066</b>	<b>2.800.688</b>
<b>Passività Correnti</b>			
Debiti finanziari correnti	1.140.495	633.742	563.826
Debiti commerciali	745.365	680.455	680.455
Altre passività correnti	673.960	611.573	590.999
<b>Totale Passività Correnti</b>	<b>2.559.820</b>	<b>1.925.770</b>	<b>1.835.280</b>
<b>Totale Patrimonio e Passività</b>	<b>11.753.465</b>	<b>9.272.625</b>	<b>8.612.104</b>

<b>Gruppo Italmobiliare</b>		
<b>Sintesi dei flussi finanziari</b> <small>(migliaia di euro)</small>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'1.01.2004</b>		<b>(1.600.047)</b>
Indebitamento finanziario netto al 31.12.2004	(1.312.477)	
Applicazione IAS 32 e IAS 39	(157.851)	
<b>Indebitamento finanziario netto all'1.01.2005</b>	<b>(1.470.328)</b>	
Flussi dell'attività operativa	792.140	736.469
Investimenti:		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(479.965)	(333.778)
Immobilizzazioni finanziarie	(773.761)	(105.504)
Investimenti		
Disinvestimenti	110.800	54.765
Dividendi distribuiti	(153.469)	(129.761)
Aumenti di capitale sottoscritti da terzi	230.500	---
Acquisto azioni proprie	(11.211)	---
Indebitamento netto di società acquistate	(174.300)	(5.300)
Altri	33.528	70.679
<b>Variaz. indebitamento finanziario netto</b>	<b>(425.738)</b>	<b>287.570</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a fine periodo</b>	<b>(1.896.066)</b>	<b>(1.312.477)</b>

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

<b>Italmobiliare S.p.A.</b>			
<b>Struttura Patrimoniale</b> <small>(migliaia di euro)</small>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>Variazione %</b>
<b>Immobilizzazioni</b>			
Immobiliz. materiali e immateriali	3.572	3.664	(2,5)
Partecipazioni	1.396.794	1.327.811	5,2
Credit <sup>(1)</sup>	17.971	30.025	(40,1)
Azioni proprie	22.176	21.192	4,6
<b>Totale</b>	<b>1.440.513</b>	<b>1.382.692</b>	<b>4,2</b>
<b>Capitale di esercizio</b>			
Partecipazioni e Crediti non Finanziari	46.322	38.606	20,0
Altre attività	136	112	21,4
Altre passività	(21.519)	(14.302)	(50,5)
<b>Totale</b>	<b>24.939</b>	<b>24.416</b>	<b>2,1</b>
<b>Totale capitale investito</b>	<b>1.465.452</b>	<b>1.407.108</b>	<b>4,1</b>
<b>Coperto da:</b>			
Patrimonio netto	1.035.453	1.007.502	2,8
Fondi e T.F.R.	27.899	27.310	2,2
Indebitamento finanziario netto	402.100	372.296	8,0
<b>Totale copertura finanziaria</b>	<b>1.465.452</b>	<b>1.407.108</b>	<b>4,1</b>
<b>Plusvalenze inesprese partecipazioni quotate</b>	<b>1.547.626</b>	<b>1.145.519</b>	<b>35,1</b>

<sup>(1)</sup> Al netto della parte inclusa nell'indebitamento finanziario netto.