ESAMINATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2005

GRUPPO ITALMOBILIARE

- **UTILE NETTO TOTALE: 423,4 MILIONI DI EURO (+5,2%)**
- **UTILE NETTO ATTRIBUIBILE AL GRUPPO: 152,3 MILIONI (+8%)**
- **RICAVI: 3.920,6 MILIONI (+8,7%)**
- **INVESTIMENTI: 1.106 MILIONI**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: 2.274,2 MILIONI (1.470,3 MILIONI AL 1° GENNAIO 2005)**
- **PATRIMONIO NETTO: 5.375,4 MILIONI (4.459,8 MILIONI A INIZIO ANNO)**

Milano, 14 novembre 2005 – *Il Consiglio di amministrazione di Italmobiliare S.p.A. ha preso oggi in esame e approvato la relazione trimestrale consolidata al 30 settembre scorso, redatta secondo i principi contabili IFRS.*

Il terzo trimestre dell'esercizio in corso ha messo in luce un andamento migliore in confronto all'analogo periodo del 2004 che ha permesso un incremento del risultato a 173 milioni di euro, in crescita del 14%.

La buona intonazione del trimestre si è quindi riflessa positivamente sul periodo gennaio-settembre 2005, durante il quale il Gruppo Italmobiliare ha registrato l'effetto di significativi segnali di ripresa rispetto alla prima parte dell'anno nel settore materiali da costruzione (che ha beneficiato del consolidamento delle attività in Egitto), un andamento decisamente in crescita per il settore imballaggio e isolamento e un miglioramento dei risultati nei settori bancario e finanziario. In questo contesto nei primi 9 mesi dell'anno il Gruppo ha realizzato un utile netto totale di 423,4 milioni (+5,2%) e un utile attribuibile di 152,3 milioni (+8%) a fronte di ricavi per 3.920,6 milioni (+8,7%). Il patrimonio netto da inizio anno si è incrementato di circa 915 milioni a 5.375,4 milioni.

I positivi risultati conseguiti da tutti i settori del Gruppo nel terzo trimestre introducono alcuni elementi di moderato ottimismo per l'intero esercizio 2005, tuttavia sui singoli settori di attività permangono alcuni fattori che possono incidere negativamente sull'evoluzione complessiva attesa se confrontata con i risultati dell'esercizio 2004:

- nel settore materiali da costruzione, il consistente e generalizzato aggravio di alcuni costi operativi, in particolare di quelli energetici, delle materie prime e del personale, accompagnato dall'impossibilità in alcuni paesi, tra i quali l'Italia, di trasferire interamente questi incrementi sui prezzi praticati ai clienti;

- nel settore dell'imballaggio e dell'isolamento, l'elevato livello e l'andamento dei prezzi delle materie prime e il possibile impatto causato dalla riduzione dei consumi di carni bianche, soprattutto in Italia, a seguito dei timori legati all'influenza aviaria;

- nel settore finanziario, unitamente alla tipica imprevedibilità dei mercati finanziari, si aggiunge il venir meno delle consistenti rivalutazioni di partecipazioni registrate nell'ultima parte dello scorso anno.

Tenuto conto di questi fattori, pur in presenza di una tendenza più favorevole di quella riscontrata in occasione della relazione semestrale, il risultato netto attribuibile al Gruppo, fatti salvi elementi straordinari non prevedibili, potrebbe essere leggermente inferiore a quello realizzato nel 2004.

IL GRUPPO – Nel *terzo trimestre 2005* il Gruppo Italmobiliare ha registrato un **utile netto globale** di 173 milioni e un **utile attribuibile** al Gruppo di 57,7 milioni, in crescita rispettivamente del 14% e del 19,9% sull'analogo periodo 2004 a fronte di ricavi per 1.388,6 milioni (+13,6%). Il **marginale operativo lordo** e il **risultato operativo** del 3° trimestre 2005 hanno evidenziato rispettivamente un incremento a 370,1 milioni (+ 13,5%) e a 267,4 milioni (+7,9%).

Nel periodo *gennaio-settembre 2005* l'**utile netto totale** è risultato di 423,4 milioni, superiore del 5,2% a quello del pari periodo 2004 anche per effetto della riduzione degli oneri finanziari netti e della minore incidenza delle imposte, grazie anche ad alcune sopravvenienze fiscali registrate nel periodo. L'**utile attribuibile** al Gruppo è stato pari a 152,3 milioni, in aumento dell'8%. Nei 9 mesi il **marginale operativo lordo** ha evidenziato un incremento del 2,2% a 903,1 milioni frenato da un generale appesantimento nel settore industriale dei costi energetici e delle materie prime che non è stato possibile trasferire completamente sui prezzi di vendita. Il **risultato operativo**, che ha risentito dell'incremento degli ammortamenti, è stato di 628,2 milioni (-3,4% rispetto ai primi 9 mesi del 2004, ma in sensibile recupero dal -10,3% segnato nella situazione a metà esercizio). I **ricavi**, in crescita dell'8,7%, hanno raggiunto i 3.920,6 milioni, grazie ad un'evoluzione dell'attività (+4,3%), all'ampliamento dell'area di consolidamento (+3,9%) e all'effetto positivo del fattore cambi (+0,5%) .

L'**indebitamento finanziario netto** è salito al 30 settembre a 2.274,2 milioni, registrando aumenti di 456,5 milioni rispetto al 30 giugno 2005 e di 803,9 milioni rispetto alla situazione al 1° gennaio 2005 (dopo l'applicazione dei nuovi principi IAS 32 e 39).

La crescita dell'indebitamento rispetto a inizio anno, in presenza di elevati flussi generati dalla gestione (530,7 milioni), è sostanzialmente imputabile ai rilevanti **investimenti** realizzati nel 2005 (1.106 milioni di euro) e all'indebitamento delle società acquisite nel periodo (175,6 milioni di euro).

Alla fine di settembre il **patrimonio netto** consolidato ha registrato un ulteriore incremento a 5.375,4 milioni dai 5.194,3 milioni del 30 giugno e dai 4.459,8 milioni del 1° gennaio 2005. Il **gearing** è passato dal 33% di inizio anno al 42,3%.

Andamento dei principali settori di attività – Nel settore **materiali da costruzione**, in cui opera il gruppo *Italcementi*, i ricavi globali (come comunicato dalla Società lo scorso 4 novembre) hanno segnato un complessivo miglioramento rispetto all'evoluzione che ha caratterizzato il primo semestre dell'anno, con un fatturato nei nove mesi di 3.720,8 milioni (+8,6% sull'omologo periodo 2004). Il perdurare dell'aggravio dei costi operativi ha inciso sui risultati gestionali: il marginale operativo lordo è stato pari a 848,3 milioni (+0,7%) e il risultato operativo a 581,2 milioni (-5,6%). L'utile netto totale al 30 settembre 2005 ammontava a 369,9 milioni (+2,0%) mentre l'utile attribuibile al gruppo a 265,3 milioni (-2,5%).

Nel settore **imballaggio alimentare e isolamento termico**, dove opera il gruppo *Sirap Gema*, i ricavi hanno raggiunto 123 milioni (+8,7% rispetto ai primi nove mesi del 2004), il risultato operativo è stato di 13,5 milioni (+22,7%) e l'utile netto di 6,5 milioni (+8,9%). In un contesto difficile per il livello raggiunto dai costi delle materie prime e per la contrazione dei consumi alimentari e dei materiali per l'isolamento, il gruppo Sirap Gema è riuscito a migliorare considerevolmente i risultati operativi grazie soprattutto al positivo andamento delle attività nei Paesi dell'Est e alla dinamica dei prezzi nel comparto imballaggio alimentare. Il risultato netto totale risulta in parte penalizzato da una componente fiscale in forte aumento.

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 utile nei 9 mesi di 84 milioni (+11%). Il miglioramento dei risultati è ascrivibile essenzialmente a maggiori proventi netti dalle partecipazioni.

L'utile del settore **bancario** (che comprende *Finter Bank Zurich* e *Crédit Mobilier de Monaco*) ha registrato nei 9 mesi una sostanziale stabilità a 4,2 milioni di euro (4,1 milioni nel corrispondente periodo 2004). Questo risultato sintetizza un miglioramento nel margine di intermediazione a cui si è contrapposto un incremento dei costi del personale, legato anche agli oneri derivanti da un programma di prepensionamenti.

LA CAPOGRUPPO - La capogruppo *Italmobiliare S.p.A.* ha registrato a fine settembre un utile di 66,1 milioni, secondo i principi contabili nazionali (72,6 milioni nell'analogo periodo dello scorso anno che beneficiava però di rettifiche positive per 15,9 milioni relative alla eliminazione delle interferenze fiscali pregresse). La posizione finanziaria consolidata di *Italmobiliare* e delle finanziarie integralmente controllate era positiva per 299,3 milioni (268,2 milioni al primo gennaio 2005), secondo i principi IFRS incluso IAS 32 e 39.

LE PREVISIONI – Il positivo andamento conseguito da tutti i settori del Gruppo nel terzo trimestre introduce alcuni elementi di moderato ottimismo per l'intero esercizio 2005, tuttavia sui singoli settori di attività del Gruppo permangono alcuni fattori che possono incidere negativamente sull'evoluzione complessiva attesa se confrontata con i risultati dell'esercizio 2004:

- nel settore materiali da costruzione, il consistente e generalizzato aggravio dei costi operativi, in particolare di quelli energetici, delle materie prime e del personale, accompagnato dall'impossibilità in alcuni paesi, tra i quali l'Italia, di trasferire interamente questi incrementi sui prezzi praticati ai clienti;
- nel settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento termico, l'elevato livello e l'andamento dei prezzi delle materie prime e il possibile impatto causato dalla riduzione dei consumi di carni bianche, soprattutto in Italia, a seguito dei timori legati all'influenza aviaria;
- nel settore finanziario, unitamente alla tipica imprevedibilità dei mercati finanziari, si aggiunge il venir meno delle consistenti rivalutazioni di partecipazioni registrate nell'ultima parte dello scorso anno.

Tenuto conto di questi fattori, pur in presenza di una tendenza più favorevole di quella riscontrata in occasione della relazione semestrale, il risultato netto attribuibile al Gruppo *Italmobiliare*, fatti salvi elementi straordinari non prevedibili, potrebbe essere leggermente inferiore a quello realizzato nel 2004.

Per quanto riguarda la capogruppo *Italmobiliare S.p.A.*, come già affermato nella precedente relazione semestrale, l'utile dell'esercizio in corso è atteso in aumento rispetto a quello conseguito nel 2004, al netto delle rettifiche positive relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

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

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico (migliaia di euro)	3° trimestre 2005	%	3° trimestre 2004 - IFRS	%	Var. %
Ricavi	1.388.588	100,0%	1.222.242	100,0%	13,6%
Altri ricavi e proventi	10.935		13.334		
Variazione rimanenze	8.376		338		
Lavori interni	7.240		3.435		
Costi per materie prime e accessori	(482.350)		(391.418)		
Costi per servizi	(306.450)		(283.636)		
Costi per il personale	(220.973)		(200.356)		
Oneri e proventi operativi diversi	(32.114)		(35.285)		
Margine Operativo Lordo corrente	373.252	26,9%	328.654	26,9%	13,6%
Altri proventi e oneri	(3.099)		(2.560)		
Margine Operativo Lordo	370.153	26,7%	326.094	26,7%	13,5%
Ammortamenti	(102.460)		(77.748)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(259)		(482)		
Risultato Operativo	267.434	19,3%	247.864	20,3%	7,9%
Proventi e oneri finanziari	(17.763)		(20.524)		
Risultato società valutate a patrim. Netto	3.718		7.926		
Risultato ante imposte	253.389	18,2%	235.266	19,2%	7,7%
Imposte dell'esercizio	(80.401)		(83.561)		
Risultato del periodo	172.988	12,5%	151.705	12,4%	14,0%
Attribuibile a:					
Gruppo	57.747	4,2%	48.152	3,9%	19,9%
Terzi	115.241	8,3%	103.553	8,5%	11,3%

Gruppo Italmobiliare					
Conto Economico <small>(migliaia di euro)</small>	Genn-Sett 2005	%	Genn-Sett 2004 - IFRS	%	Var. %
Ricavi	3.920.553	100,0%	3.606.237	100,0%	8,7%
Altri ricavi e proventi	36.967		37.467		
Variazione rimanenze	(12.474)		(8.282)		
Lavori interni	13.332		10.073		
Costi per materie prime e accessori	(1.362.064)		(1.151.974)		
Costi per servizi	(913.008)		(872.132)		
Costi per il personale	(670.203)		(625.393)		
Oneri e proventi operativi diversi	(105.343)		(105.169)		
Margine Operativo Lordo corrente	907.760	23,2%	890.827	24,7%	1,9%
Altri proventi e oneri	(4.642)		(6.740)		
Margine Operativo Lordo	903.118	23,0%	884.087	24,5%	2,2%
Ammortamenti	(274.355)		(232.713)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(560)		(1.238)		
Risultato Operativo	628.203	16,0%	650.136	18,0%	-3,4%
Proventi e oneri finanziari	(40.849)		(54.811)		
Risultato società valutate a patrim. netto	18.064		20.499		
Risultato ante imposte	605.418	15,4%	615.824	17,1%	-1,7%
Imposte dell'esercizio	(181.981)		(213.391)		
Risultato del periodo	423.437	10,8%	402.433	11,2%	5,2%
Attribuibile a:					
Gruppo	152.336	3,9%	141.036	3,9%	8,0%
Terzi	271.101	6,9%	261.397	7,2%	3,7%

Gruppo Italmobiliare				
Posizione Finanziaria (migliaia di euro) Indebitamento (Disponibilità)	30/09/2005	30/06/2005	01/01/2005 IAS 32-39	31/12/2004 IFRS
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.022.760)	(1.090.606)	(955.570)	(942.759)
Debiti finanziari a breve termine	994.660	824.261	654.352	563.826
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(48.770)	(49.346)	(40.599)	(27.533)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.348.959	2.125.986	1.789.633	1.696.431
Tsdi netti	2.145	7.401	22.512	22.512
Posizione finanziaria netta	2.274.234	1.817.696	1.470.328	1.312.477
Patrimonio netto totale	5.375.392	5.194.277	4.459.786	3.976.136