

ITALMOBILIARE

Esercizio 2002



Esercizio 2002

ITALMOBILIARE
Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20
20121 Milano

Capitale sociale euro 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano



■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004)

Giampiero Pesenti	¹	Presidente - Consigliere delegato
Giovanni Giavazzi	¹⁻²	Vicepresidente
Mauro Bini	³⁻⁴	
Giorgio Bonomi	³	
Italo Lucchini	¹⁻³	
Luca Minoli	²	
Giorgio Perolari	²⁻³⁻⁴	
Carlo Pesenti	¹	Direttore Generale
Livio Strazzerà		
Graziano Molinari	⁵	Segretario

■ COLLEGIO SINDACALE

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004)

Sindaci effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	
Eugenio Mercorio	
Pietro Curcio	

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 Segretario del Comitato esecutivo



Convocazione di Assemblea	7
Italmobiliare in Borsa	12

■ BILANCIO CONSOLIDATO ITALMOBILIARE

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	16
Bilancio consolidato dell'esercizio 2002	47
Note esplicative e integrative	54
Allegati	91
Informativa supplementare:	107
Analisi della struttura patrimoniale	108
Sintesi del conto economico	109
Rendiconto finanziario consolidato	110
Relazione del Collegio sindacale	111
Relazione della società di revisione	112

■ BILANCIO ITALMOBILIARE

Relazione sull'andamento della gestione della Capogruppo	114
Corporate governance	120
Piani di stock option	131
Destinazione dell'utile	135
Bilancio dell'esercizio 2002	139
Nota integrativa	146
Allegati	189
Informativa supplementare:	205
Rendiconto finanziario	207
Conto economico riclassificato	208
Relazione del Collegio sindacale	210
Relazione della società di revisione	212

Convocazione di Assemblea



I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria per il giorno

29 aprile 2003 alle ore 10,00 in 1^a convocazione

ed eventualmente per il giorno

30 aprile 2003 alle ore 10,00 in 2^a convocazione

in Milano, presso la Sala Assemblée Banca Intesa – Piazza Belgioioso n. 1, per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Relazione del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale sull'esercizio 2002: esame del bilancio al 31 dicembre 2002 e deliberazioni conseguenti;
2. Compenso per il Comitato per la remunerazione ed il Comitato per il controllo interno;
3. Autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie.

Avranno diritto ad intervenire all'Assemblea i signori Azionisti titolari di azioni ordinarie che presenteranno le apposite certificazioni previste dall'art. 34 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, il cui rilascio dovrà essere richiesto ai rispettivi "intermediari".

I signori Azionisti titolari di azioni ordinarie non ancora dematerializzate dovranno previamente consegnare le stesse ad un "intermediario" in tempo utile per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 51 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 e chiedere il rilascio della citata certificazione.

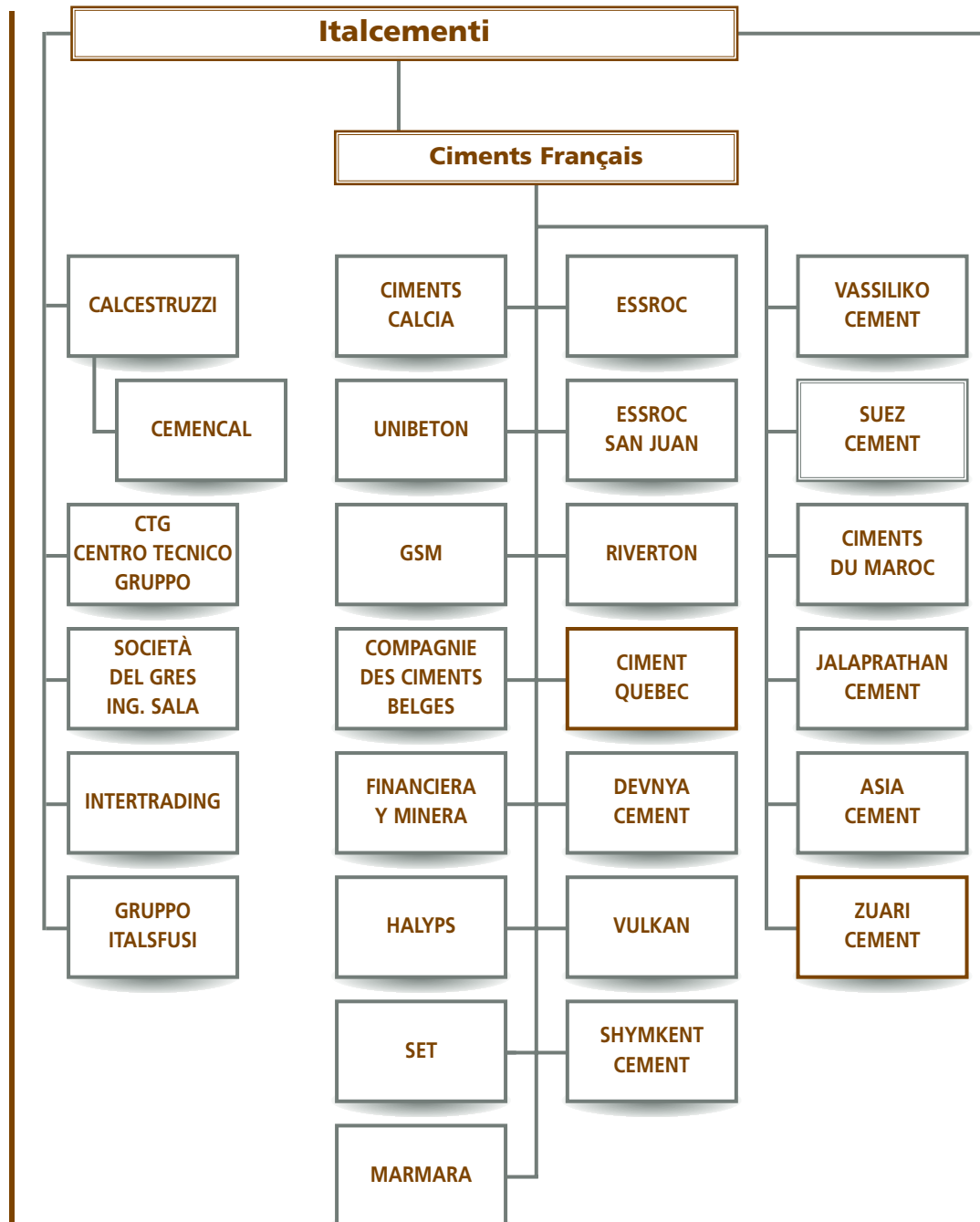
L'esecuzione delle operazioni suddette potrà essere richiesta alla società, quale "intermediario" ai sensi del 1° comma - lettera e) - dell'art. 24 della Delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, presso la sede sociale in Milano, Via Borgonuovo n. 20.

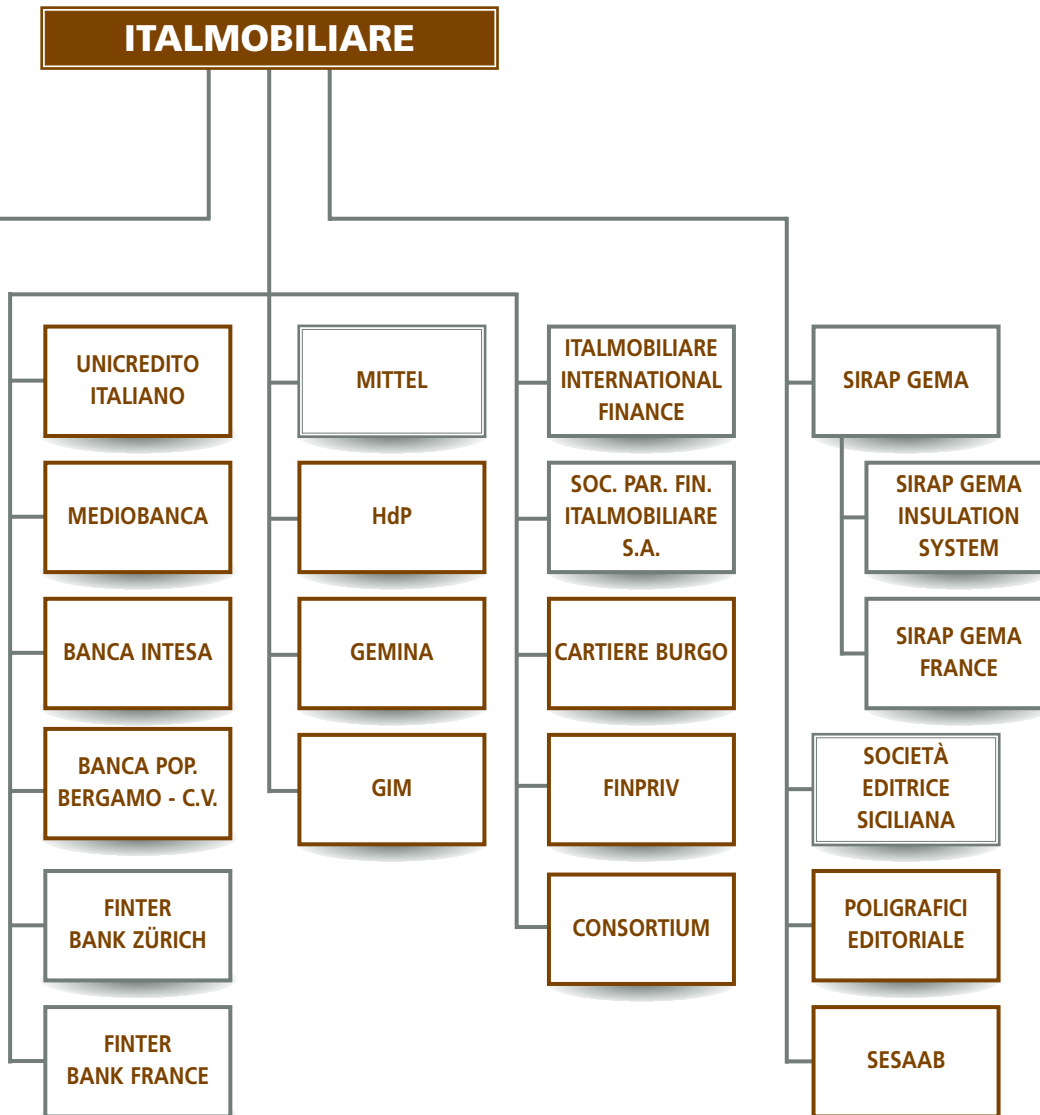
La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno, prevista dalla vigente normativa, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. almeno quindici giorni prima della data fissata per la prima convocazione. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Il Consiglio di amministrazione



GRUPPO ITALMOBILIARE





CONTROLLATE

COLLEGATE

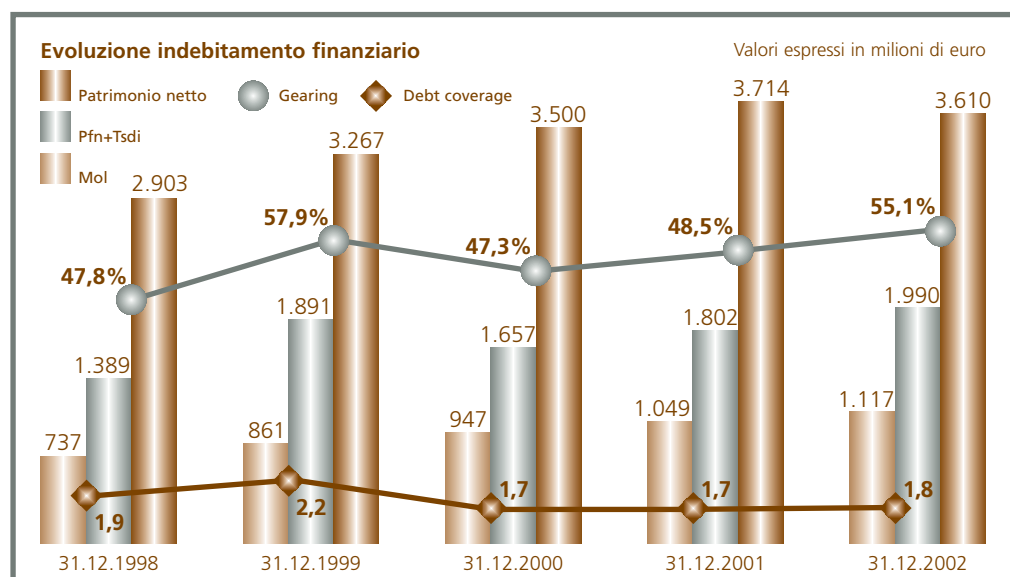
ALTRE

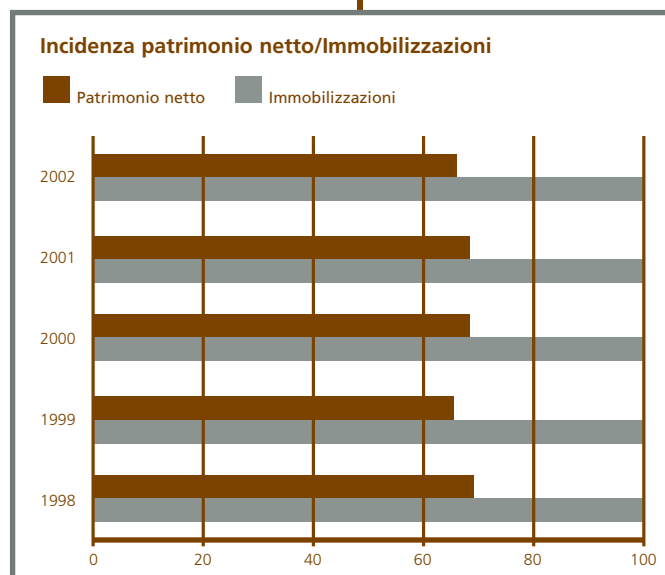
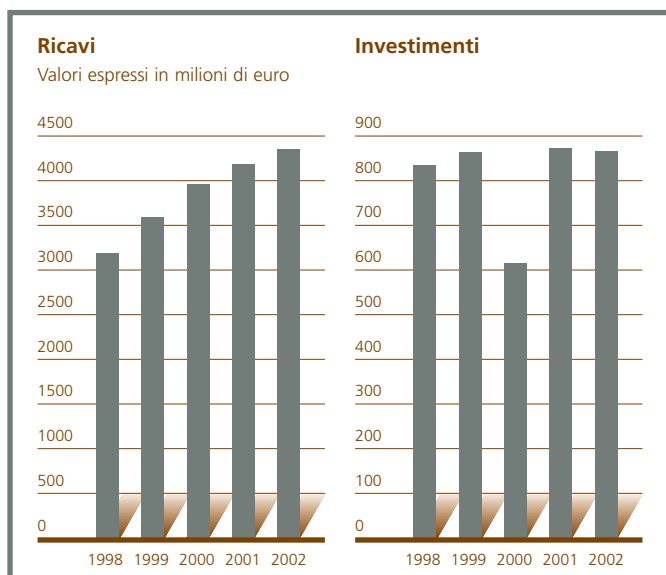
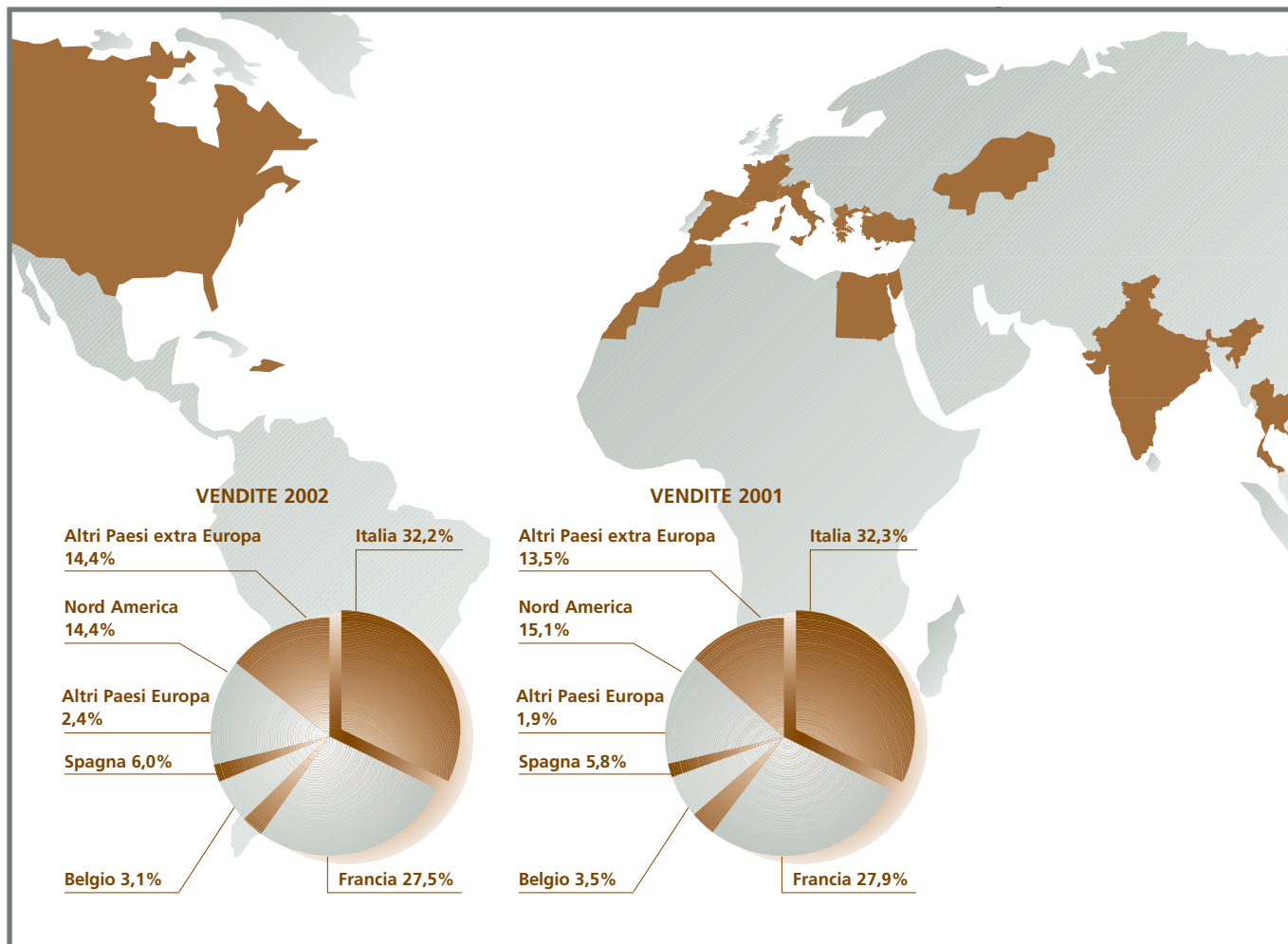


Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di Gruppo

(milioni di euro)

	2002	2001	2000	1999	1998
Ricavi delle vendite	4.365,3	4.206,7	3.962,2	3.609,2	3.209,4
Margine operativo lordo	1.117,0	1.048,7	947,4	861,0	736,6
Ammortamenti	408,7	395,7	420,7	356,3	337,3
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	708,3	653,0	526,7	504,8	399,3
Oneri/proventi straordinari	(46,6)	(24,2)	20,4	7,0	(34,6)
Utile (perdita) totale	376,2	353,3	368,9	261,1	196,9
Utile (perdita) di gruppo	119,8	143,1	186,6	90,1	91,3
Cash flow (utile+ammortamenti)	784,9	749,0	789,6	617,4	534,2
Flussi per investimenti	872,7	877,1	618,4	869,7	838,2
Patrimonio netto (totale)	3.609,7	3.714,0	3.500,3	3.267,4	2.903,4
Patrimonio netto (parte di Gruppo)	1.571,9	1.542,7	1.432,9	1.260,4	1.151,7
Indebitamento finanziario netto	1.913,1	1.701,9	1.535,3	1.749,6	1.230,7
Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto	53,0%	45,8%	43,9%	53,5%	42,4%
Risultato attribuibile per azione (valori unitari)	3,11	3,71	4,84	2,34	2,58
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	40,80	40,04	37,19	32,71	32,58
Dividendo distribuito per azione					
ordinaria	0,94	0,94	0,94	0,72	0,67
risparmio	1,018	1,018	1,018	0,80	0,75
Dipendenti (unità)	18.489	19.137	19.311	20.519	16.897

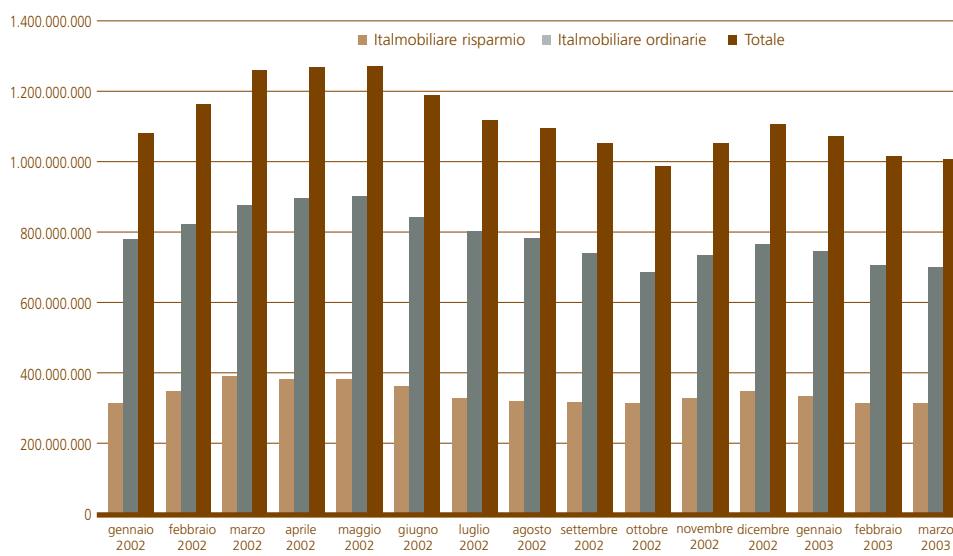






Italmobiliare in Borsa

Capitalizzazione dal 2.1.2002 al 31.3.2003



Numero di azioni scambiate

(euro)

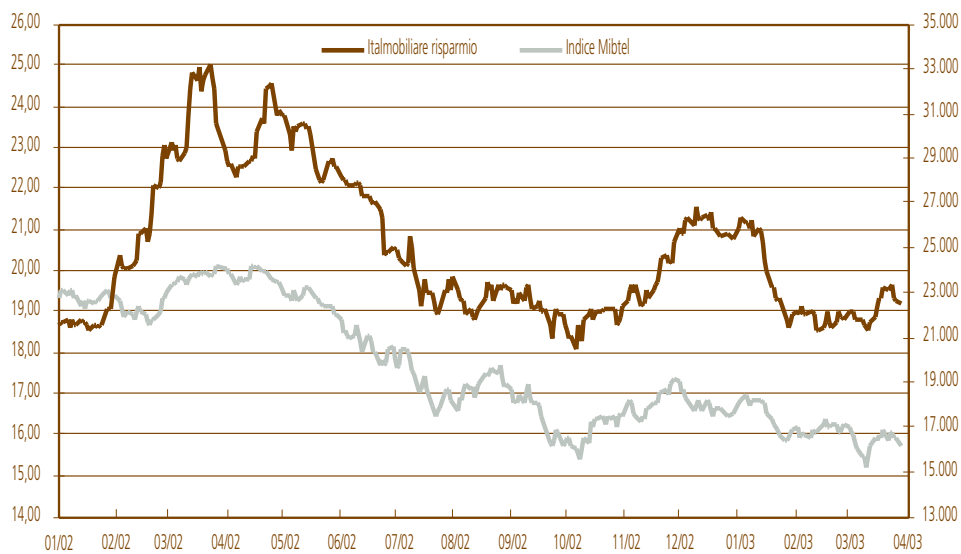
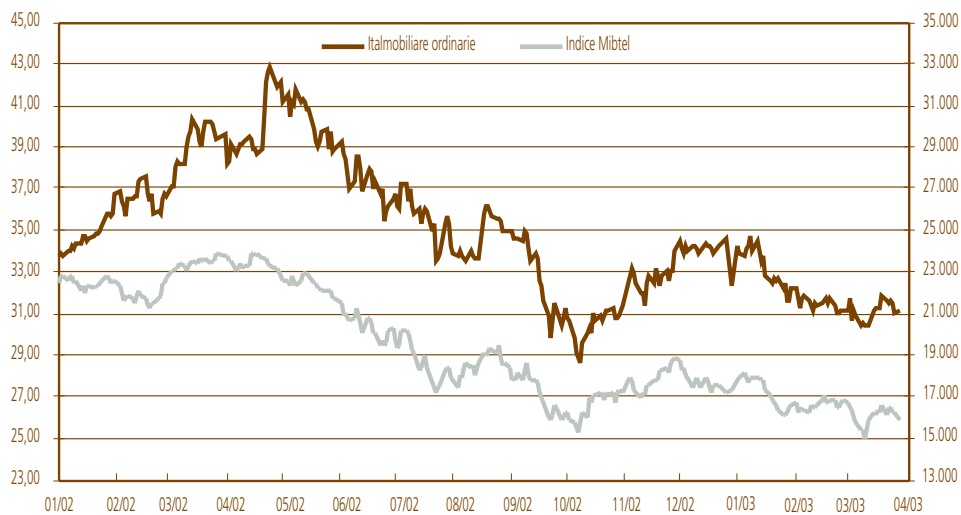
Data	Azioni ordinarie			Azioni di risparmio		
	Numero azioni	Prezzo medio	Controvalore	Numero azioni	Prezzo medio	Controvalore
Gennaio 2002	455.964	35,12	16.014.337	697.354	18,83	13.129.200
Febbraio	321.103	36,79	11.812.626	1.616.873	21,13	34.170.773
Marzo	524.226	39,71	20.816.376	1.522.843	24,06	36.643.780
Aprile	575.205	40,27	23.161.697	818.232	23,09	18.893.731
Maggio	347.428	41,03	14.255.747	742.553	23,06	17.123.771
Giugno	295.208	37,56	11.089.458	1.090.337	21,70	23.660.765
Luglio	244.676	35,88	8.778.095	518.127	19,77	10.244.979
Agosto	101.697	35,30	3.590.186	559.805	19,47	10.901.435
Settembre	335.122	32,86	11.013.596	572.507	19,12	10.948.500
Ottobre	101.402	30,39	3.081.568	644.504	18,69	12.045.680
Novembre	65.081	33,23	2.162.965	383.591	19,77	7.584.872
Dicembre	306.979	34,46	10.577.248	415.232	21,17	8.789.357
Gennaio 2003	176.562	33,50	5.915.656	249.081	19,75	4.920.448
Febbraio	39.206	31,76	1.245.125	325.829	18,78	6.118.456
Marzo	102.933	31,45	3.237.676	327.065	19,09	6.242.224



Quotazioni dal 2.01.2002 al 31.03.2003

(euro)

	massima		minima		02.01.02	31.03.03	performance
Italmobiliare ordinaria	43,05	26.04.02	28,84	10.10.02	34,00	31,40	-7,65%
Italmobiliare risparmio	24,97	25.03.02	18,06	07.10.02	18,60	19,18	3,09%
Indice	24.121	16.04.02	15.125	12.03.03	22.676	16.085	-29,07%



Bilancio consolidato

Italmobiliare

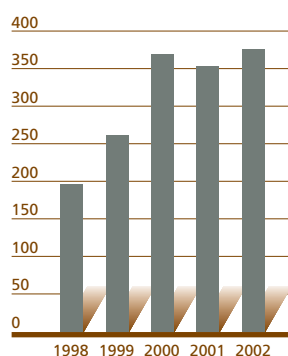




Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Risultato netto consolidato
(comprensivo della quota di terzi)
Valori espressi in milioni di euro



Il bilancio consolidato di Italmobiliare Società per Azioni al 31 dicembre 2002 presenta un utile netto complessivo pari a 376,2 milioni di euro e un utile netto di competenza del Gruppo pari a 119,8 milioni di euro, contro rispettivamente 353,3 milioni di euro e 143,1 milioni di euro del 2001.

Le principali risultanze economiche dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 sono riassumibili in:

- **Risultato operativo** 708,3 milioni di euro (653 milioni di euro nel 2001);
- **Proventi/oneri finanziari** negativi per 62,6 milioni di euro (6,7 milioni di euro nel 2001);
- **Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie** negative per 79,0 milioni di euro (43,9 milioni di euro nel 2001);
- **Utile totale** 376,2 milioni di euro (353,3 milioni di euro nel 2001);
- **Utile di Gruppo** 119,8 milioni di euro (143,1 milioni di euro nel 2001).

All'utile consolidato hanno contribuito:

- il notevole miglioramento dei risultati consolidati di Italcementi;
- il positivo e soddisfacente andamento di Sirap Gema (nello scorso esercizio era negativo per effetto delle ristrutturazioni operate nel settore isolamento);
- il minore apporto delle società finanziarie interamente controllate.

La riduzione del risultato dell'esercizio rispetto all'anno precedente è motivata inoltre dalla presenza, nel corso del 2001, della rilevante plusvalenza realizzata dalla Capogruppo Italmobiliare a seguito della cessione della partecipazione in Montedison, evento che non ha avuto equivalente manifestazione quantitativa nella plusvalenza realizzata con la cessione di SAB.

Infatti escludendo l'effetto economico di tali eventi il bilancio avrebbe evidenziato un dato in netto miglioramento rispetto all'anno precedente, coerentemente con le performance, complessivamente più favorevoli, manifestate nel 2002 dall'insieme delle società che compongono il Gruppo.



Andamento del Gruppo

Il **gruppo Italcementi**, principale partecipazione industriale di Italmobiliare, ha realizzato un utile netto di gruppo pari a 274,0 milioni di euro (201,3 milioni di euro nel 2001), al quale hanno contribuito l'aumento dei ricavi, il miglioramento della gestione operativa e la contrazione dei costi fissi, nonché una notevole riduzione dell'imposizione fiscale in Italia (legge Tremonti) e Belgio.

In tale contesto i ricavi hanno segnato un incremento del 4,9%, mentre il risultato operativo e il risultato netto complessivo hanno evidenziato margini di crescita rispettivamente pari all'8,7% e 26,2%.

È proseguita nell'esercizio la strategia di espansione internazionale e di riorganizzazione societaria che si riassume nelle seguenti principali acquisizioni:

- Stati Uniti: l'intero capitale di Riverton Investment Corporation per 133,9 milioni di euro;
- India: il 96,2% di Sri Vishnu Cement Ltd (tramite Zuari Cement Ltd) con esborso per il gruppo di 37,6 milioni di euro;
- Turchia: la società Marmara Ciment per 24,3 milioni di euro;
- Egitto: il 2,8% di Suez Cement Company, che ha portato la partecipazione a oltre il 34%, con un investimento complessivo nel biennio 2001-2002 di 310,9 milioni di euro;
- Thailandia: il 27,43% del capitale di Jalaprathan Cement Public Company, mediante due successive Opa e con operazioni di mercato eseguite da Asia Cement, che si aggiungono alle quote possedute, con un esborso complessivo di 12,8 milioni di euro. La società ha ottenuto il delisting dalla Borsa di Bangkok;
- Marocco: il 9,5% di azioni proprie da parte di Ciments du Maroc per 56,2 milioni di euro, mediante Opa.
- Grecia: azioni ordinarie (in parte attraverso l'Opa) e azioni preferenziali della controllata Halyps Building Materials, con un investimento complessivo di 11,6 milioni di euro, che ha portato la partecipazione in tale società a superare il 99% del capitale complessivo: la società ha ottenuto il delisting dalla Borsa di Atene;
- Italia: il 59% del capitale di ESA Monviso S.p.A. (operante nel settore degli inerti) con un esborso di 15,4 milioni di euro: la società è ora interamente posseduta.

La partecipazione di Italcementi in Ciments Français S.A. si è incrementata al 71,8% (83,2% dei diritti di voto) a seguito di acquisizione di ulteriori 1.396.652 azioni con un investimento di 67,8 milioni di euro.

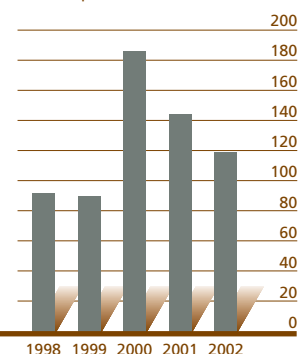
Inoltre, nell'ambito del programma di stock option a favore di Amministratori e Dirigenti delle rispettive società, sono state acquistate azioni proprie da parte di Italcementi S.p.A. (957.800 azioni ordinarie) per un controvalore di circa 9 milioni di euro e di Ciments Français S.A. (209.614 azioni ordinarie) con un investimento di 9,8 milioni di euro.

Il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha registrato ricavi nel 2002 per 104,9 milioni di euro (109,8 milioni di euro), realizzando un utile netto di gruppo pari a 4,1 milioni di euro (perdita per 4,2 milioni di euro).

Il ritorno a un buon utile è in larga misura conseguente ai positivi effetti della ristrutturazione del comparto isolamento termico operato nel corso del 2001 e già illustrato in precedenti relazioni. È stato definito un programma di riorganizzazione dell'assetto societario del gruppo teso alla concentrazione delle attività industriali affini in un business unit.

Risultato netto consolidato di Gruppo

Valori espressi in milioni di euro





La Capogruppo Italmobiliare e le sue controllate finanziarie

Le principali società finanziarie hanno espresso i seguenti risultati economici:

- **Italmobiliare International Finance Ltd**, società attiva sui mercati mobiliari internazionali, chiude l'esercizio con un utile netto di 16,2 milioni di euro rispetto a 18,8 milioni di euro del 2001;
- **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.**, società finanziaria che gestisce partecipazioni e liquidità, ha registrato una perdita di 12,7 milioni di euro rispetto a quella di 21,7 milioni di euro del 2001, a seguito di ulteriori svalutazioni di partecipazioni a causa del negativo andamento dei mercati borsistici nel 2002. Nell'ultima parte dell'esercizio è stata ridefinita la missione della società, concentrandola sulla gestione degli investimenti partecipativi, liquidando gran parte degli attivi obbligazionari e monetari. Il capitale sociale è stato conseguentemente ridimensionato a livelli coerenti con gli investimenti in essere.

Gruppo Fincomind (cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France): disavanzo netto consolidato 4,2 milioni di franchi svizzeri rispetto a un utile di 0,9 milioni di franchi svizzeri nel 2001. Tale variazione da ascrivere esclusivamente ad accantonamenti relativi a potenziali oneri conseguenti alla ristrutturazione di Finter Bank France.

Principali operazioni su partecipazioni della Capogruppo Italmobiliare e delle sue controllate finanziarie

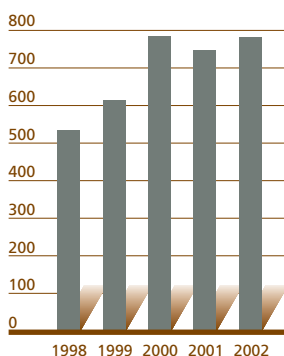
Come già segnalato nelle relazioni infrannuali, Italmobiliare, nel mese di luglio scorso, ha ceduto l'intero capitale di SAB Autoservizi al gruppo inglese ARRIVA per un controvalore di 58 milioni di euro, con una plusvalenza a livello consolidato di 18,5 milioni di euro. L'intesa prevede un ulteriore corrispettivo addizionale fino a 10 milioni di euro correlato al raggiungimento di target operativi previsti dal piano industriale della società da realizzarsi entro il 2004. Sono state rilasciate all'acquirente le usuali garanzie contrattuali anche a fronte di oneri potenziali derivanti da controversie in corso.

L'attuazione delle recenti modifiche legislative ha aperto un periodo di profonda trasformazione del settore del trasporto pubblico su gomma e su ferro, determinando il progressivo consolidamento degli operatori italiani e l'ingresso di grandi gruppi esteri con un'offerta di servizi sempre più integrati.

In questo scenario in rapida evoluzione Italmobiliare ha ritenuto opportuno uscire dal comparto cogliendo il momento in cui il mercato ha riconosciuto una soddisfacente valorizzazione delle attività operative, attuali e prospettive del gruppo SAB.

Nel mese di luglio, è stata perfezionata la cessione a Saur International S.A. della partecipazione del 29% in Sigesa detenuta da Italmobiliare con un incasso di circa 19 milioni di euro, corrispondente al convenuto prezzo minimo, ciò a seguito della notifica avvenuta nel mese di aprile alla stessa Saur International dell'esercizio del diritto di opzione a vendere la suddetta quota partecipativa. Tenuto conto delle differenze interpretative insorte tra le parti in ordine ai principi e ai criteri contrattualmente stabiliti per la determinazione del valore finale dell'opzione, la società ha deciso di attivare, a tutela dei propri interessi, la procedura arbitrale prevista dal contratto stesso.

Cash flow consolidato
Valori espressi in milioni di euro





Con la cessione della quota in Sigesa il Gruppo Italmobiliare è uscito completamente dal settore della distribuzione dell'acqua.

Italmobiliare ha acquistato da Tredicimarzo S.r.l. 1.281.350 azioni Mediobanca (per complessivi 14,9 milioni di euro) facenti parte del pacchetto che Tredicimarzo S.r.l. aveva precedentemente rilevato da Eurafrance ed Eurazeo. All'investimento di 14,9 milioni di euro ha corrisposto un rimborso da parte di Tredicimarzo S.r.l. di quanto alla stessa versato in conto aumento capitale (14 milioni di euro). La partecipazione in Tredicimarzo è stata successivamente dismessa.

Italmobiliare inoltre ha acquistato sul mercato 1.092.004 azioni ordinarie Italcementi, per un controvalore pari a 12,0 milioni di euro. Al 31 dicembre 2002 la partecipazione, diretta e indiretta tramite Intermobiliare S.p.A., al capitale ordinario di questa società era del 58,29%.

Italmobiliare, nell'ambito dell'operazione di collocamento di una quota del capitale del Mediocredito Centrale – MCC – da parte dell'azionista Capitalia, ha acquistato una partecipazione dell'1% della società per un controvalore complessivo di 12 milioni di euro. Le azioni acquisite sono oggetto di clausole specifiche che riguardano, tra l'altro, la possibilità di liquidazione delle stesse dopo un triennio e cioè nel primo semestre 2006.

La controllata Franco Tosi S.p.A. ha acquistato sul mercato 500.000 azioni Banca Popolare di Bergamo-Credito Varesino per un controvalore complessivo di circa 10 milioni di euro.

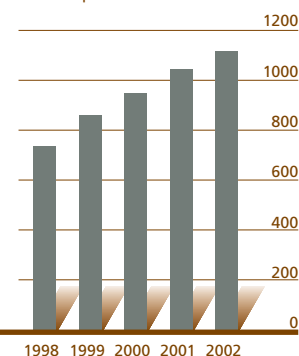
Sintesi bilancio consolidato

	(milioni di euro)		
	2002	2001	Variazione % 2002/2001
Ricavi delle vendite	4.365,3	4.206,7	3,8
Valore aggiunto	1.867,5	1.802,3	3,6
Margine operativo lordo	1.117,0	1.048,7	6,5
<i>% su ricavi</i>	25,6	24,9	
Ammortamenti	408,7	395,7	3,3
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	708,3	653,0	8,5
<i>% su ricavi</i>	16,2	15,5	
Proventi e oneri finanziari	(62,6)	(6,7)	n.s.
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(79,0)	(43,9)	80,0
Risultato ante imposte	566,7	602,4	(5,9)
Imposte sul reddito	(190,5)	(249,1)	(23,5)
Utile totale	376,2	353,3	6,5
Utile perdita di pertinenza di terzi	256,4	210,2	22,0
Utile di pertinenza del Gruppo	119,8	143,1	(16,3)
Patrimonio netto totale	3.609,7	3.714,0	(2,8)
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1.571,9	1.542,7	1,9
Indebitamento finanziario netto	1.913,1	1.701,9	12,4
Flussi per investimenti in immobilizzazioni	872,7	877,1	(0,5)
Cash flow (utile+ammortamenti)	784,9	749,0	4,8

n.s. = non significativo

Margine operativo lordo consolidato

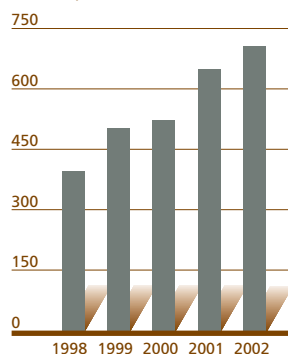
Valori espressi in milioni di euro





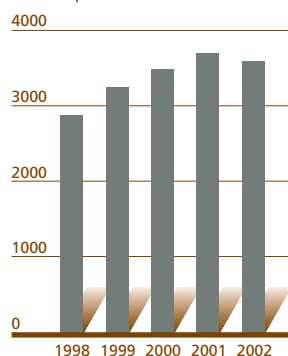
Risultato operativo consolidato

Valori espressi in milioni di euro



Patrimonio netto complessivo consolidato

Valori espressi in milioni di euro



Sintesi dei risultati trimestrali

(milioni di euro)

	Esercizio 2002	4° trimestre 2002*	3° trimestre 2002*	2° trimestre 2002*	1° trimestre 2002*
Ricavi	4.365,3	1.060,9	1.144,7	1.199,1	960,6
Variazione % Vs. 2001	3,8	2,5	6,6	3,9	1,7
Margine operativo lordo	1.117,0	274,4	328,0	335,8	178,8
Variazione % Vs. 2001	6,5	4,6	11,4	8,9	-2,8
% sui ricavi	25,6	25,9	28,7	28,0	18,6
Ammortamenti	408,7	117,8	97,3	98,4	95,2
Risultato operativo	708,3	156,5	230,8	237,4	83,6
% sui ricavi	16,2	14,8	20,2	19,8	8,7
Proventi/oneri finanziari	(62,6)	(25,1)	(10,5)	(2,2)	(24,8)
% sui ricavi	-1,4	-2,4	-0,9	-0,2	-2,6
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(79,0)	(25,9)	(41,6)	(26,2)	14,7
% sui ricavi	-1,8	-2,4	-3,6	-2,2	1,5
Risultato ante imposte	566,7	105,5	178,7	209,1	73,4
% sui ricavi	13,0	9,9	15,6	17,4	7,6
Imposte sul reddito	(190,5)	4,3	(78,6)	(81,4)	(34,7)
Utile totale	376,2	109,7	100,1	127,7	38,7
Utile di pertinenza terzi	256,4	69,5	83,9	83,6	19,4
Utile di Gruppo	119,8	40,2	16,2	44,1	19,3
% sui ricavi	2,7	3,8	1,4	3,7	2,0
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	1.913,1	1.913,1	1.929,2	2.150,7	1.785,1

* la variazione è calcolata rispetto ai corrispondenti valori 2001 rielaborati con il consolidamento proporzionale di Zuari Cement Ltd, consolidata con il metodo integrale nelle relazioni infrannuali 2001

La stagionalità che caratterizza il settore delle costruzioni determina, di norma, i più elevati livelli di attività nel 2° e nel 3° trimestre dell'esercizio. Ciò premesso, nel 4° trimestre ha trovato conferma, sia pure a ritmi più attenuati, la crescita dei ricavi e dei risultati di gestione che aveva caratterizzato i primi nove mesi dell'esercizio in esame, sostenuti da un 3° trimestre particolarmente brillante.

Sul risultato operativo del 4° trimestre hanno gravato le svalutazioni di attività del settore costruzioni effettuate in alcuni Paesi (Turchia, India e Italia per alcune società controllate), mentre l'utile totale e quello di pertinenza del Gruppo hanno recepito l'intero beneficio derivante dagli incentivi fiscali sugli utili reinvestiti in Italia e dalla riduzione delle imposte differite in Belgio.



Ricavi

L'aumento dei ricavi, pari al 3,8% rispetto al 2001, è riferibile:

- alla positiva evoluzione dei mercati in cui opera il Gruppo per il 3,6%;
- alla variazione del perimetro di consolidamento per l'1,2%;
- all'effetto cambio negativo, pari all'1%, derivante dal deprezzamento delle altre valute, in particolare Dollaro Usa, nei confronti dell'euro.

La ripartizione per area geografica e per settori industriali e di servizi nel 2002 e 2001 è la seguente:

	(milioni di euro)					
	2002		2001		Variazione 2002/2001	
		%		%	%	% *
Area geografica						
Unione europea	3.107,6	71,2	2.998,2	71,3	3,6	4,9
<i>di cui Italia</i>	1.404,6	32,2	1.358,1	32,3	3,4	6,4
Nord America	629,2	14,4	636,6	15,1	-1,2	-3,2
Altri Paesi e trading	628,5	14,4	571,9	13,6	9,9	4,9
Totale	4.365,3	100,0	4.206,7	100,0	3,8	3,6
Settore di attività						
Materiali da costruzione	4.258,8	97,6	4.058,9	96,5	4,9	3,5
Imballaggio alimentare e isolamento	104,9	2,4	109,8	2,6	-4,5	8,0
Trasporti	-	-	35,5	0,8	n.s.	n.s.
Altre attività minori	1,6	-	2,5	0,1	-36,0	-36,0
Totale	4.365,3	100,0	4.206,7	100,0	3,8	3,6

* a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

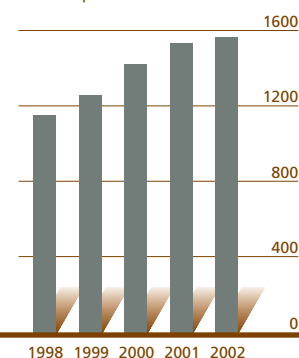
n.s. = non significativo

Margine operativo lordo e risultato operativo

Il margine operativo lordo e il risultato operativo hanno evidenziato, nel confronto con il precedente esercizio, una crescita pari rispettivamente al 6,5% e all'8,5% a fronte di un incremento dei ricavi del 3,8%, grazie ai buoni livelli di attività, a un andamento dei prezzi di vendita complessivamente favorevole e ai consistenti recuperi di efficienza conseguiti prevalentemente nel settore dei materiali da costruzione.

Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo

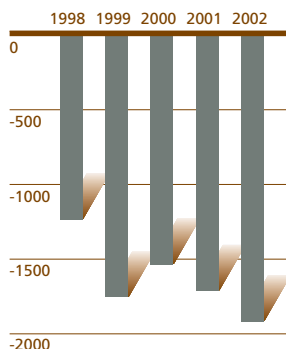
Valori espressi in milioni di euro





Posizione finanziaria netta (senza Tsd)

Valori espressi in milioni di euro



Oneri/proventi finanziari

Questa voce comprende sia gli oneri/proventi finanziari propriamente detti (afferenti agli stock di attività/passività finanziarie), sia le plusvalenze/minusvalenze su cessione di partecipazioni, sia le componenti reddituali (utili, dividendi) delle società non consolidate con metodo integrale.

Essi evidenziano un saldo negativo di 62,6 milioni di euro rispetto a un saldo sempre negativo di 6,7 milioni di euro del corrispondente periodo 2001.

La variazione è principalmente dovuta alle più contenute plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni da parte della Capogruppo Italmobiliare rispetto a quelle del precedente esercizio.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

L'onere relativo alle rettifiche di valore di attività finanziarie passa a 32,4 milioni di euro da 19,7 milioni di euro. Le rettifiche si riferiscono sia ad adeguamenti di valore di alcune attività finanziarie in capo al gruppo Italcementi, correlate alla svalutazione dell'avviamento della partecipata Suez Cement Company, sia a svalutazioni apportate a investimenti in partecipazioni quotate per adeguarne i valori all'andamento del mercato.

Oneri/proventi straordinari

I proventi/oneri straordinari evidenziano un saldo negativo di 46,6 milioni di euro rispetto a un saldo sempre negativo di 24,2 milioni di euro. L'incremento è attribuibile in parte a svalutazioni di attività e accantonamenti legati a processi di ristrutturazione nel gruppo Italcementi e in parte a potenziali oneri connessi alle garanzie prestate nell'ambito dei contratti di cessione di partecipazioni e ai costi relativi al cosiddetto "condono fiscale".

Risultato netto

Il risultato ante imposte è stato pari a 566,7 milioni di euro, in flessione del 5,9% rispetto a quello consuntivato nel 2001 (602,4 milioni di euro).

Sull'esercizio hanno gravato imposte per 190,5 milioni di euro (249,1 milioni di euro nel 2001). L'utile netto complessivo è ammontato a 376,2 milioni di euro (+6,5% rispetto all'utile di 353,4 milioni di euro nel 2001).

Le imposte di competenza del periodo hanno beneficiato, in Italia, degli incentivi fiscali legati alla detassazione del reddito d'impresa reinvestito (c.d. Tremonti bis) con un effetto positivo complessivo di 25,9 milioni di euro. Inoltre un impatto positivo di 24,8 milioni di euro è derivato dall'adeguamento delle imposte differite a seguito della riduzione dell'aliquota fiscale in Belgio, scesa dal 40,16% al 33,90%.

L'utile netto di competenza del Gruppo, dopo un utile di competenza di terzi pari a 256,5 milioni di euro (210,2 milioni di euro nel 2001), è stato di 119,8 milioni di euro contro un utile di 143,1 milioni di euro nel 2001.



Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

	(milioni di euro)		
	2002	2001	Variazione % 2002/2001
Immobilizzazioni nette	5.482,5	5.463,6	0,3
Capitale di esercizio	837,0	827,4	1,2
Capitale netto investito	6.319,5	6.291,0	0,5
Patrimonio netto	3.609,7	3.714,0	-2,8
<i>di cui patrimonio netto di Gruppo</i>	<i>1.571,9</i>	<i>1.542,7</i>	<i>1,9</i>
Tsdi (netti)	77,0	100,5	-23,4
Fondi	719,7	774,6	-7,1
Indebitamento/(disponibilità)	1.913,1	1.701,9	12,4
Totale copertura	6.319,5	6.291,0	0,5

Investimenti

Il Gruppo ha effettuato nel 2002 investimenti per 872,7 milioni di euro (877,1 milioni di euro nel 2001), di cui 416,2 milioni di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali (essenzialmente effettuati dal gruppo Italcementi in Italia, Francia e Usa); 456,5 milioni di euro sono invece investimenti finanziari, di questi 406,5 milioni di euro sono riferiti al gruppo Italcementi.

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento netto è pari a 1.913,1 milioni di euro da 1.701,9 milioni di euro del 2001, con un aumento di 211,2 milioni di euro. Il rapporto tra indebitamento finanziario netto (comprensivo del valore netto dei Tsdi) e il Patrimonio netto è pari al 55,13% rispetto al 48,53% al 31 dicembre 2001.

Il rapporto tra indebitamento netto come sopra identificato e il Mol è pari a 1,78 contro 1,72 dell'esercizio precedente.



Sintesi dei flussi finanziari

(milioni di euro)

	2002	2001
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.701,9)	(1.535,3)
Flussi delle attività di gestione	658,1	644,4
Investimenti		
- Immateriali	(31,9)	(29,1)
- Materiali	(400,4)	(335,8)
- Finanziari (partecipazioni)	(464,0)	(517,1)
- Azioni proprie	-	(0,4)
- Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	23,7	5,4
Totale investimenti	(872,6)	(877,0)
Disinvestimenti		
- Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	44,2	41,8
- Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni)	94,3	172,4
Totale disinvestimenti	138,5	214,2
Totale investimenti netti	(734,1)	(662,8)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(19,9)	(24,9)
Variazione altre partecipazioni	19,6	(9,8)
Dividendi distribuiti	(128,4)	(99,3)
Altre variazioni	(6,5)	(14,2)
Totale variazioni indebitamento netto	(211,2)	(166,6)
Posizione finanziaria netta finale	(1.913,1)	(1.701,9)

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo, pari a 3.609,7 milioni di euro, ha registrato un decremento di 104,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2001. Questa variazione è stata determinata principalmente dalla svalutazione rispetto all'euro di altre valute, soprattutto Dollaro Usa, Lira egiziana, Baht thailandese, e dalla riduzione del patrimonio netto di competenza di terzi per il rafforzamento della quota di partecipazione in società controllate (Ciments Français, Ciments du Maroc, Jalaprathan Cement Public Company, Halyps). La svalutazione delle valute rispetto all'euro ha comportato una riduzione della riserva di conversione inclusa nel patrimonio netto complessivo di circa 217,1 milioni di euro di cui 49 milioni di euro riferibili al patrimonio netto di Gruppo.



Andamento per settore di attività e per Paese

Settore materiali da costruzione

In questo settore, che rappresenta il core business di Italmobiliare, sono comprese le attività nell'industria del cemento, del calcestruzzo preconfezionato e degli inerti, condotte dal gruppo Italcementi.

Sintesi bilancio consolidato

	2002	2001	(milioni di euro) Variazione % 2002/2001
Ricavi	4.261,7	4.062,7	4,9
Valore aggiunto	1.830,6	1.712,9	6,9
Margine operativo lordo	1.108,8	1.028,8	7,8
<i>% su ricavi</i>	26,0	25,3	
Ammortamenti	397,7	374,4	6,2
Risultato operativo	711,2	654,4	8,7
(Differenza valore/costi della produzione)			
<i>% su ricavi</i>	16,7	16,1	
Proventi e oneri finanziari	(127,6)	(135,6)	5,9
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(52,5)	(13,7)	>100
Risultato ante imposte	531,0	505,1	5,1
Utile totale	356,9	282,7	26,2
Utile di pertinenza di terzi	82,9	81,4	1,8
Utile di pertinenza del gruppo	274,0	201,3	36,1
Patrimonio netto totale	2.837,1	2.930,5	(3,2)
Patrimonio netto di competenza del gruppo	2.128,4	2.070,5	2,8
Indebitamento finanziario netto	2.086,0	1.866,8	11,7
Investimenti	812,3	739,4	9,9
Cash flow (utile+ammortamenti)	754,5	657,1	14,8

n.s. = non significativo

I buoni livelli di attività, un andamento dei prezzi di vendita complessivamente favorevoli e il sostanziale raggiungimento degli obiettivi posti dal piano di riduzione dei costi che ha interessato il biennio trascorso, con economie valutabili complessivamente in circa 48 milioni di euro, sono alla base dei soddisfacenti risultati conseguiti dal gruppo nel corso del 2002.



Contribuzione ai ricavi consolidati

(milioni di euro)

	2002		2001		Variazione 2002/2001	
		%		%	%	%*
Settore di attività						
Cemento	2.655,3	62,3	2.560,7	63,0	3,7	1,9
Calcestruzzo e inerti	1.402,6	32,9	1.310,6	32,3	7,0	6,2
Attività diverse	203,7	4,8	191,4	4,7	6,4	7,1
Totale	4.261,7	100,0	4.062,7	100,0	4,9	3,5
Area geografica						
Unione europea	3.004,0	70,5	2.854,2	70,2	5,2	4,8
<i>di cui Italia</i>	1.326,9	31,1	1.251,7	30,8	6,0	6,2
Nord America	629,2	14,8	636,6	15,7	(1,2)	(3,2)
Asia	181,1	4,2	179,6	4,4	0,8	(1,0)
Altri Paesi emergenti	353,4	6,3	332,7	8,2	6,2	5,7
Trading	94,1	2,2	59,6	1,5	58,0	18,0
Totale	4.261,7	100,0	4.062,7	100,0	4,9	3,5

* a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

L'aumento del 4,9% dei ricavi consolidati di gruppo rispetto al 2001 è riferibile per il 3,5% all'evoluzione positiva dell'attività e per il 2,4% alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento. Negativo invece per l'1% l'effetto cambio per il deprezzamento delle altre valute, in particolare Dollaro Usa, nei confronti dell'euro.

Ricavi, margine operativo lordo e investimenti tecnici per area geografica

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici		Capitale investito*	
	2002	Variaz. % su 2001	2002	Variaz. % su 2001	2002	2001	2002	2001
Unione europea	3.169,9	5,2	762,0	8,2	309,5	218,5	2.825,1	2.684,5
Nord America	629,2	-1,2	162,1	1,2	50,7	52,4	597,1	563,9
Asia	197,2	2,9	46,1	-18,6	10,0	4,2	531,9	507,4
Altri Paesi emergenti	391,3	4,8	130,5	22,5	19,4	26,7	677,2	684,0
Trading e altri	189,6	14,4	8,1	>100,0	1,1	1,4	65,0	53,7
Holding	-	-	-	-	-	-	348,6	447,3
Eliminazioni per scambi tra Paesi	(315,5)	-1,0	-	-	-	-	-	-
Totale	4.261,7	4,9	1.108,8	7,8	390,7	303,2	5.044,9	4.940,8

* immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato principalmente Italia, Francia, Belgio, Spagna e Stati Uniti. Circa il 20% di tali investimenti è stato destinato alla tutela dell'ambiente, alla sicurezza di lavoro e al miglioramento della qualità dei prodotti e del processo distributivo.



Sono stati effettuati inoltre investimenti in immobilizzazioni finanziarie, pari a 406,5 milioni di euro, nonché investimenti in immobilizzazioni immateriali per 31,3 milioni di euro (28,1 milioni di euro nel 2001).

Unione europea

Nel 2002, i consumi di cemento in **Italia** hanno registrato una crescita stimata pari a circa il 4,6% rispetto al 2001, superando 41 milioni di tonnellate.

I volumi di vendita globali di leganti idraulici e clinker realizzati dal gruppo, penalizzati da un mix geografico sfavorevole rispetto ai nostri centri di produzione e da una flessione delle esportazioni, hanno registrato un aumento dello 0,2%. L'andamento positivo dei prezzi di vendita ha contribuito al miglioramento dei ricavi e dei risultati di gestione, nonostante la crescita di alcuni costi operativi, in particolare materie prime, energia elettrica e costi logistici.

È stata ultimata la costruzione dei nuovi impianti di produzione del clinker nella cementeria di Calusco (Bergamo), mentre sono in corso d'opera i lavori relativi alla realizzazione della galleria per il trasporto delle materie prime. Sono inoltre proseguiti gli investimenti finalizzati ad accrescere l'utilizzo delle fonti energetiche sostitutive che hanno concorso a ridurre il costo dei combustibili.

È proseguito il trend favorevole che aveva caratterizzato i consumi di calcestruzzo in Italia nel precedente esercizio.

Il gruppo ha aumentato i volumi di vendita di calcestruzzo del 5,7%, beneficiando del miglior andamento dei mercati ove opera rispetto alla media nazionale.

L'attività inerti, per circa il 55% destinata ad autoconsumo, ha invece registrato, a parità di perimetro, un decremento del 7,2%.

Nel complesso i ricavi, sostenuti anche dal positivo andamento dei prezzi nel calcestruzzo, sono cresciuti del 10,9%. Ciò ha permesso di recuperare l'incremento dei costi variabili, ottenendo un buon miglioramento dei risultati di gestione.

In **Francia**, in un mercato nazionale stabile con 21 milioni di tonnellate, i volumi di cemento venduti da Ciments Calcia S.A. hanno registrato un leggero progresso (+0,8%) che ha tuttavia subito un certo rallentamento nel 4° trimestre.

I ricavi operativi hanno segnato un incremento del 3,2%. Il buon livello di produzione del 2° semestre ha permesso di compensare gli effetti negativi generati dagli scioperi nel 1° trimestre 2002.

L'incremento dei ricavi e il controllo dei costi fissi si sono tradotti in un miglioramento dei risultati di gestione.

Il mercato degli inerti e del calcestruzzo ha subito un rallentamento rispetto al 2001 principalmente nel campo dei lavori pubblici e dell'edilizia non residenziale.

In tale contesto, a perimetro omogeneo, i volumi di attività di GSM (inerti) e di Unibéton (calcestruzzo) si sono rispettivamente ridotti del 3,1% e del 3,7%.

I risultati di gestione sono aumentati grazie alla crescita dei ricavi unitari che ha compensato sia la riduzione dei volumi venduti, sia l'aumento dei costi di produzione, in particolare materie prime e trasporti.



I consumi di cemento in **Belgio** hanno registrato, nel 2002, una nuova flessione (-6%). I volumi di vendita di Compagnie des Ciments Belges (CCB) sono complessivamente cresciuti del 3,2% rispetto al 2001. Il calo sul mercato interno (-5%) è stato più che compensato dalle vendite infragrupo destinate al mercato francese, in conseguenza degli scioperi che hanno condizionato l'attività produttiva di Ciments Calcia S.A. nel 1° trimestre 2002. I volumi di vendita sono risultati in flessione nei settori degli inerti (-7,4%) e del calcestruzzo (-4,6%), soprattutto a causa della debolezza del mercato nei comparti del genio civile e dei prefabbricati. I prezzi di vendita hanno consentito di assorbire la crescita dei costi di produzione.

La dinamica positiva del settore delle costruzioni in **Spagna** ha incrementato i consumi di cemento del 4% rispetto al 2001.

Financiera y Minera (FyM) ha registrato una crescita dei volumi nazionali di vendita del 4,2%, malgrado gli scioperi che hanno condizionato l'attività nelle regioni settentrionali nel 1° semestre e la forte pressione delle importazioni nelle regioni meridionali.

Le vendite di inerti, sostenute dai lavori pubblici, sono cresciute del 7,4%, mentre quelle di calcestruzzo del 3,7%.

Il miglioramento di prezzi e volumi di vendita ha prodotto un incremento dei ricavi di circa il 10%.

I risultati di gestione, in buona crescita, hanno beneficiato dei positivi livelli di attività e di un accresciuto utilizzo dei combustibili alternativi.

I consumi nazionali di cemento in **Grecia** nel 2002 hanno evidenziato una crescita del 12% rispetto al precedente esercizio, grazie a un'attività particolarmente dinamica correlata alla realizzazione delle principali infrastrutture legate ai Giochi Olimpici del 2004.

Halyps ha incrementato le vendite sul mercato domestico diminuendo le esportazioni. Nel complesso i volumi di vendita di cemento sono cresciuti dell'8,3% rispetto al 2001.

La vivacità del mercato ha ugualmente sostenuto i livelli di attività nei settori degli inerti e del calcestruzzo, in crescita rispettivamente del 29,3% e del 33,5%.

L'incremento dei volumi in tutte le attività, con un peso sempre maggiore delle vendite nazionali di cemento e l'andamento positivo dei prezzi di vendita nei settori cemento e inerti, hanno permesso di migliorare ulteriormente ricavi e margini di gestione, in progresso sensibile rispetto al 2001.

Nord America

Nel maggio 2002 Essroc ha formalizzato l'acquisizione di Riverton Investment Corporation. Con questa acquisizione, Essroc ha consolidato la sua posizione sulla costa Est e ha portato la propria capacità produttiva annua a 7,5 milioni di tonnellate di cemento.

In un contesto economico incerto, il settore delle costruzioni ha registrato un rallentamento. A parità di perimetro, le vendite di cemento e clinker del gruppo hanno registrato una flessione del 4,9%, in linea con l'andamento dei mercati in cui opera.

Malgrado le differenziazioni rilevate a livello regionale, i prezzi medi di vendita hanno nel complesso registrato un leggero miglioramento contenendo a circa il 3,2% la flessione dei ricavi espressi in Dollari Usa a parità di perimetro.



A parità di area di consolidamento e di tassi di cambio, i risultati di gestione si sono mantenuti stabili rispetto al 2001 grazie ai soddisfacenti livelli produttivi e al contenimento degli acquisti di prodotto.

Asia

I consumi di cemento in **Thailandia**, in aumento sensibile nel 2002 (+21%), hanno evidenziato concreti segnali di ripresa nelle infrastrutture e nel comparto residenziale grazie ai bassi tassi di interesse. In un contesto molto favorevole, le vendite nazionali complessive del gruppo sono aumentate del 23,6%. Per assecondare questo livello di attività, le esportazioni hanno subito una contrazione, riducendo la crescita complessiva delle vendite di cemento e clinker al 13,4%.

La caduta dei prezzi di vendita nell'ultimo trimestre 2001 è proseguita nei primi mesi del 2002. Nonostante il parziale recupero nel 2° trimestre e nei mesi successivi, il livello medio dei prezzi dell'anno, inferiore rispetto all'esercizio precedente, ha condizionato l'evoluzione di ricavi e penalizzato i risultati di gestione.

In **India** il gruppo è presente con Zuari Cement Ltd, joint venture paritetica, che nel corrente esercizio ha acquisito il 96,2% di Sri Vishnu Cement Ltd. Con tale acquisizione il gruppo è divenuto il secondo produttore di cemento nell'Andhra Pradesh, Stato meridionale della Confederazione Indiana.

In un contesto economico che ha evidenziato un'ulteriore crescita del Pil e della produzione industriale, il settore delle costruzioni è aumentato dell'8% favorendo l'incremento dei consumi di cemento (+11%).

Il mercato del cemento nel Sud del Paese è cresciuto di circa il 15%, raggiungendo 30 milioni di tonnellate, ma l'eccesso di capacità produttiva ha accentuato le pressioni concorrenziali. Tale situazione ha condizionato le vendite di cemento e clinker del gruppo che hanno registrato un aumento limitato al 2,5% a perimetro omogeneo e, in misura ancora più rilevante, i prezzi di vendita, con impatti negativi sui ricavi e sui risultati di gestione.

Altri Paesi

In **Turchia**, in un contesto economico e politico ancora incerto, la Lira turca, dopo il recupero registrato nel 1° trimestre 2002, ha subito un nuovo, ulteriore deprezzamento.

Grazie a una ripresa dell'attività nel 4° trimestre, i consumi nazionali di cemento nel 2002 hanno registrato una crescita rispetto al precedente esercizio, peraltro caratterizzato da livelli di attività fortemente depressi.

I volumi di vendita di cemento e clinker del gruppo sono stati penalizzati dalla forte pressione concorrenziale, evidenziando un calo del 6,1% a parità di perimetro, malgrado la crescita registrata negli ultimi mesi dell'anno. L'evoluzione dei prezzi di vendita espressi in valuta locale, superiore rispetto al deprezzamento nei confronti dell'euro, ha tuttavia determinato, sempre a perimetro omogeneo, una contenuta crescita dei ricavi.



Nel complesso, i risultati di gestione hanno registrato un miglioramento grazie all'aumento dei ricavi, al contenimento dei costi di produzione e all'effetto positivo legato all'ampliamento di perimetro che include dal 2002 la società Marmara Cemento.

I consumi di cemento in **Marocco** sono risultati in crescita anche nel 2002 (+5,3%), grazie ai programmi di investimento in infrastrutture e in alloggi.

I volumi di vendita di cemento e clinker di Ciments du Maroc sono cresciuti complessivamente del 3,6%. Le vendite di cemento sul mercato domestico sono aumentate del 4,5% nonostante un andamento incerto del 1° trimestre nelle zone ove opera il gruppo, penalizzate dalla conclusione dei grandi progetti turistici nell'area di Agadir.

L'intonazione positiva del mercato si è anche riflessa sulle vendite di inerti e calcestruzzo, in crescita rispettivamente del 15% e del 12,7%.

Nonostante l'effetto cambio negativo, i risultati di gestione, sostenuti dai ricavi e dal controllo dei costi di produzione, hanno evidenziato un buon miglioramento.

Nel 2002 il mercato del cemento in **Bulgaria** ha beneficiato di un contesto generale positivo (aumento del Pil del 4%) e del buon andamento del settore delle costruzioni (+8%), registrando una crescita dell'11,5% che ha portato i consumi a 1,6 milioni di tonnellate.

I ricavi del gruppo sono stati sostenuti dall'attività nella zona turistica a sud del Mar Nero e da un miglioramento dei prezzi di vendita. Il buon andamento delle vendite sul mercato nazionale ha permesso di compensare la riduzione delle esportazioni, soprattutto di quelle infragruppo destinate al mercato nordamericano.

I risultati di gestione hanno mostrato una crescita sensibile, anche grazie alle economie realizzate sui combustibili.

L'anno 2002 è stato caratterizzato in **Egitto** da un debole incremento del Pil e da una crescita di circa l'1% nel settore delle costruzioni. Il consumo nazionale di cemento ha seguito questa tendenza con un progresso intorno all'1,5%.

All'interno di un contesto fortemente concorrenziale, caratterizzato da un incremento delle capacità produttive e da una caduta dei prezzi di vendita, Suez Cement Co. (Suez) ha registrato una riduzione dei volumi di vendita sul mercato nazionale, compensata in parte dall'attività di esportazione.

La caduta dei prezzi di vendita, così come i margini più ridotti sui volumi esportati, ha gravato sul risultato di gestione.

Come già riferito nella presente relazione, Suez è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Il risultato consolidato di Suez per la quota di competenza del gruppo è stato positivo per 1,3 milioni di euro. Peraltro, è stata accertata una perdita di valore dell'avviamento riconosciuto sull'acquisizione della partecipazione nel gruppo egiziano pari a 12,8 milioni di euro. L'effetto netto sui conti del gruppo Italcementi è stato pertanto negativo per 11,5 milioni di euro.



Iniziative del gruppo nell'e-business

L'esercizio 2002 ha confermato le linee di sviluppo impostate nel 2001 con una crescita significativa, in Italia e all'estero, delle attività di BravoSolution S.p.A. che si conferma come leader italiano nel mercato dell'e-procurement e dell'e-sourcing.

Nei mercati dove BravoSolution S.p.A. opera con le sue controllate, le prospettive risultano peraltro differenziate: Francia in forte evoluzione e con notevoli potenzialità a breve, Spagna non ancora del tutto predisposta all'utilizzo degli strumenti e dei servizi proposti. Nel 2002 BravoSolution S.p.A. e le sue controllate hanno registrato ricavi complessivi per 6,4 milioni di euro, in forte crescita rispetto al 2001 (ricavi di 1,5 milioni di euro) e una perdita di 6,6 milioni di euro. Per l'esercizio in corso si prevede un sensibile miglioramento dei risultati, in linea con gli obiettivi di sviluppo dell'iniziativa.

Progetto energia

Durante l'esercizio 2002, l'attività di Italgem S.p.A. si è concentrata in prevalenza sulle attività di implementazione del progetto di sviluppo della società che prevede il revamping degli impianti termoelettrici esistenti, la valorizzazione di alcuni siti industriali di proprietà del gruppo che posseggono caratteristiche favorevoli alla realizzazione di nuovi impianti termoelettrici a ciclo combinato e il potenziamento degli impianti idroelettrici. Nell'ambito del settore termoelettrico è proseguito l'iter per l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie alla costruzione di nuove centrali a ciclo combinato, mentre nel settore idroelettrico sono avanzati gli studi relativi al potenziamento degli impianti esistenti finalizzati all'ottenimento della qualifica di impianti a fonte rinnovabile.

Il 97% dell'energia netta generata (562 GWh) è stato venduto al gruppo Italcementi in Italia consentendo a Italcementi S.p.A. di soddisfare il 30% circa del suo fabbisogno annuo. Nel complesso la società ha chiuso il suo primo bilancio di attività con ricavi per 32,5 milioni di euro e con un utile di esercizio di 3,1 milioni di euro.

Ecologia, ambiente e sicurezza

Il 2002 ha registrato un forte impegno del gruppo nell'ambito della politica di sviluppo sostenibile. Nel mese di luglio è stato siglato il CSI (Cement Sustainability Initiative), un protocollo sottoscritto dai dieci maggiori produttori di cemento al mondo, che stabilisce un piano quinquennale di azioni finalizzate a perseguire dei cambiamenti nel lungo termine. Il piano d'azione si articola in sei aree chiave: protezione dell'ambiente, combustibili e materie prime, salute e sicurezza dei lavoratori, riduzione delle emissioni, impatti locali e processi di gestione.

Parallelamente alle iniziative in campo ambientale è continuato l'impegno relativo al progetto "Zero Infortuni". Nel 2003 si prevede di creare un database multilingue che racchiuda tutte le informazioni relative agli incidenti occorsi e di creare un sistema di reporting di gruppo dedicato. Anche nel 2002 l'incidenza degli infortuni ha confermato il trend discendente che ha caratterizzato il progetto dal suo avvio.



Progettazione, assistenza tecnica, ricerca e sviluppo (CTG S.p.A. - Centro tecnico di gruppo)

Coerentemente con la sua missione, CTG S.p.A. ha svolto, come in passato, la propria attività per le società del gruppo compiendo studi, progettazione, assistenza alla realizzazione di nuovi impianti e ammodernamento degli esistenti, assistenza all'esercizio e manutenzione degli impianti produttivi, progetti di ricerca e sviluppo.

La principale iniziativa nel campo della realizzazione ha riguardato la nuova cementeria di Calusco (Bergamo). Nel campo dell'assistenza vanno segnalati gli interventi per il miglioramento della qualità del prodotto, delle performance tecnologiche e produttive e per la messa a punto di nuovi impianti in diverse cementerie.

Nel 2002 l'attività di ricerca ha riguardato materiali e processi. Particolare attenzione è stata data al trasferimento tecnologico di nuove tecniche di messa in opera del calcestruzzo e di cementi speciali.

Risultati della Capogruppo Italcementi S.p.A.

Italcementi S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2002 con un utile netto di 163,0 milioni di euro, con un incremento del 32,9% rispetto al 2001 (utile netto di 122,6 milioni di euro).

Sintesi bilancio

	(milioni di euro)		
	2002	2001	Variazione % 2002/2001
Ricavi	891,2	839,7	6,1
Valore aggiunto	410,0	383,1	7,0
Margine operativo lordo	273,1	247,8	10,2
<i>% su ricavi</i>	30,6	29,5	
Ammortamenti	57,1	62,5	(8,6)
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	216,0	185,3	16,6
<i>% su ricavi</i>	24,2	22,1	
Proventi e oneri finanziari	33,6	22,7	48,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(24,9)	(4,5)	n.s.
Proventi e oneri straordinari	2,5	(0,8)	n.s.
Risultato ante imposte	227,1	202,7	12,1
Utile dell'esercizio	163,0	122,6	32,9
Patrimonio netto	1.858,3	1.767,1	5,1
Indebitamento finanziario netto	402,8	333,3	20,8
Flussi per investimenti	205,1	153,2	33,9
Cash flow (utile+ammortamenti)	220,1	185,1	18,9

n.s. = non significativo



All'Assemblea di approvazione del bilancio verrà proposta la distribuzione di un dividendo unitario lordo di 0,27 euro (0,24 euro lordi nel 2002) alle azioni ordinarie e di 0,30 euro (0,27 euro lordi nel 2002) alle azioni di risparmio.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento del bilancio consolidato

A tutto il 28 febbraio 2003 Italcementi S.p.A., tramite società controllate, ha incrementato la partecipazione in Ciments Français di complessive 721.958 azioni, con un investimento di 34,6 milioni di euro: la partecipazione complessiva indirettamente detenuta da Italcementi S.p.A. in Ciments Français S.A. è pertanto salita al 73,7%.

Sempre alla stessa data Italcementi S.p.A., nel quadro delle specifiche autorizzazioni assembleari, ha acquistato 46.160 azioni ordinarie proprie per un controvalore complessivo di 388.000 euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'elevato livello di incertezza della situazione economica globale condiziona in modo determinante la possibilità di sviluppare previsioni attendibili sui risultati dell'esercizio in corso.

L'andamento del primo bimestre, di norma poco rappresentativo nel nostro settore, conferma tuttavia la tendenza al rallentamento di alcuni mercati maturi e in particolare del Nord America contrapposta a una dinamica generalmente positiva nei Paesi emergenti.

Nel quadro sopra esposto, anche alla luce dei rialzi intervenuti nei costi energetici, il gruppo è fortemente impegnato in un piano d'azione finalizzato all'ulteriore miglioramento dell'efficienza operativa e a politiche di investimento particolarmente selettive.

L'obiettivo per l'esercizio, qualora non intervengano ulteriori evoluzioni negative del quadro politico-economico globale, è il consolidamento dei risultati gestionali e la diminuzione dell'indebitamento.



Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

Il Gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare e in quello dell'isolamento termico attraverso Sirap Gema S.p.A. e le sue controllate e opera in cinque siti produttivi, di cui uno in Francia.

Sintesi del bilancio consolidato

(I dati 2001 comprendono l'attività del comparto isolamento termico in Belgio)

	(milioni di euro)		
	2002	2001	Variazione
Ricavi	104,9	109,8	(4,9)
Valore aggiunto	43,3	39,4	3,9
Margine operativo lordo	20,2	15,9	4,3
Ammortamenti	7,1	6,7	0,4
Risultato operativo	13,1	9,2	3,9
Proventi (oneri) finanziari	(2,1)	(2,2)	0,1
Proventi (oneri) straordinari	(0,2)	(11,1)	10,9
Utile prima delle imposte	10,8	(4,1)	14,9
Imposte sul reddito di esercizio	(6,7)	(0,1)	(6,6)
Utile/(perdita) dell'esercizio	4,1	(4,2)	8,3
Cash flow netto (utile+ammortamenti)	11,2	2,5	8,7
Investimenti materiali	9,6	11,2	(1,6)
Capitale netto investito	69,3	66,7	2,6
Patrimonio netto di Gruppo	23,6	19,4	4,2
Indebitamento finanziario netto	36,5	37,8	1,3
Personale (unità)	592	579	13

L'esercizio 2002 è caratterizzato da un ritorno a un buon utile dopo la conclusione del profondo processo di ristrutturazione del settore isolamento termico che ha condizionato pesantemente l'andamento del 2001 e ha portato alla chiusura dello stabilimento belga di Manage e alla riorganizzazione della relativa rete commerciale.

Il buon andamento complessivo della domanda sui principali mercati in cui attualmente il Gruppo opera ha consentito di contenere significativamente la diminuzione dei ricavi rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente che includeva sei mesi di attività della struttura industriale chiusa.

Gli indici reddituali evidenziano un netto recupero nonostante un mercato delle materie prime caratterizzato da una altissima variabilità dei prezzi che hanno subito oscillazioni al rialzo anche del 50%.

La posizione finanziaria evidenzia solo un leggero miglioramento, poiché il cash flow generato dal gruppo è stato prevalentemente assorbito dagli investimenti effettuati.



Nel corso dell'esercizio è stato messo a punto un processo di riorganizzazione dell'assetto societario del gruppo che ha portato alla concentrazione delle attività industriali affini in specifiche entità legali con l'obiettivo di conseguire una maggiore flessibilità produttiva e commerciale; in particolare è stata costituita una nuova società, Sirap Gema Insulation Systems, nella quale è stata fatta confluire da Sirap Gema la produzione di stampati EPS prevalentemente destinata ad applicazioni per l'edilizia e da Sirap International l'attività dell'isolamento termico.

Imballaggio alimentare

Italia

	(milioni di euro)		
	2002	2001	2000
Ricavi	43,8	41,8	40,7
Margine operativo lordo	10,6	10,6	9,4
Capitale netto investito	41,3	38,4	28,7
Investimenti materiali	5,1	5,5	8,6
Personale (unità)	280	291	288

Il mercato italiano è stato caratterizzato da un contesto competitivo particolarmente vivace che ha visto alcuni operatori impegnati nel tentativo di recuperare i volumi persi durante la crisi Bse, evento che aveva determinato una contrazione dei consumi di carne.

Nel corso del 2002 la domanda di carni rosse ha progressivamente recuperato i livelli precedenti, mentre si è registrato un andamento debole di quelle avicole con un'offerta superiore alle attuali richieste del mercato.

Nonostante Sirap si sia trovata a operare in tale complessa situazione che ha reso difficoltoso trasferire la tendenza al rialzo della quotazione delle materie prime sui prezzi di vendita, i ricavi evidenziano un miglioramento del 4,8% rispetto all'esercizio precedente, grazie ai maggiori volumi e a variazioni di mix, e il margine operativo lordo rimane sostanzialmente stabile.

Il livello degli investimenti si è mantenuto analogo a quello del 2001: è stata potenziata la produzione di vassoi assorbenti (Activopack), per i quali è in crescita la domanda, e sono state migliorate le strutture di stoccaggio.



Francia

	(milioni di euro)		
	2002	2001	2000
Ricavi	25,9	24,9	22,0
Margine operativo lordo	5,2	4,2	3,3
Capitale netto investito	12,5	9,0	7,9
Investimenti materiali	3,2	2,3	1,4
Personale (unità)	120	110	101

Il mercato, che era stato caratterizzato da una sostanziale stabilità nel 1° semestre, ha visto successivamente accendersi il clima competitivo anche a causa dell'ingresso di nuovi operatori.

La domanda è stata sostenuta da un buon andamento dei consumi, anche se permane debole il livello di richiesta di carni bianche.

In questo contesto complessivamente favorevole, Sirap registra un discreto aumento dei ricavi (4%) e un netto miglioramento del margine operativo la cui incidenza sulle vendite aumenta dal 17 al 20%, grazie anche a un incremento dell'efficienza produttiva conseguita con l'utilizzo di nuovi gas espandenti.

Gli investimenti per quanto riguarda la produzione si sono concentrati su nuovi impianti di termoformatura e nuovi stampi per vassoi.

Inoltre la società francese ha provveduto ad acquistare un terreno, adiacente all'attuale unità produttiva, e ad avviare i lavori per la costruzione di un nuovo magazzino che sarà completato entro maggio 2003 con un investimento complessivo di circa 3 milioni di euro.

Isolamento termico

Italia

	2002	2001	2000
Ricavi	35,2	25,0	20,3
Margine operativo lordo	4,5	2,9	2,4
Capitale netto investito	15,6	9,7	9,1
Investimenti materiali	1,3	5,4	1,3
Personale (unità)	192	113	107

Il mercato dell'isolamento termico ha mantenuto per tutto l'esercizio un andamento complessivamente positivo grazie a una vivace domanda favorita da un buon andamento del settore edilizio, in particolare nel comparto della ristrutturazione e della riqualificazione energetica di edifici pubblici.



Sirap Gema si è concentrata sull'avviamento della nuova organizzazione del settore che ha comportato in Italia il potenziamento della capacità produttiva di lastre monostrato e l'utilizzo di nuovi gas espandenti ecologicamente più compatibili.

La piena operatività delle linee è stata raggiunta alla fine del primo semestre, mentre nel secondo è stata progressivamente affinata l'efficienza produttiva ed è stata ampliata la gamma di prodotti.

Pur non essendo i dati 2002 comparabili con il 2001 a causa del mutato mix di prodotti, è da rilevare come l'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi, nonostante la fase di avviamento produttivo già ricordata, registri un sensibile progresso.

Gli investimenti sono stati focalizzati al miglioramento dell'efficienza produttiva.

Ricerca e sviluppo

La R&S ha indirizzato la propria attività nel settore dell'imballaggio principalmente verso lo studio dei vassoi barriera e alla loro realizzazione industriale; inoltre, è proseguita la sperimentazione dei prodotti biodegradabili.

Nel settore dell'isolamento termico le maggiori conoscenze acquisite sulle tecnologie di processo hanno permesso la produzione di lastre dimensionalmente più stabili e resistenti, con graduale aumento degli spessori del prodotto monostrato e con l'ottimizzazione nell'impiego dei nuovi gas espandenti.

Risultati della Capogruppo Sirap Gema S.p.A.

La Capogruppo ha conseguito un utile di esercizio pari a 3,3 milioni di euro rispetto a una perdita di 4,7 milioni di euro dell'anno precedente. Tale perdita era stata originata dalla svalutazione della partecipazione cui faceva capo il settore isolamento.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi dell'anno 2003 non si sono verificati fatti di rilievo; è costantemente monitorato il mercato delle materie prime, i cui costi di acquisto indicano significativi aumenti negli ultimi mesi.

Evoluzione prevedibile della gestione

I mercati di riferimento hanno mantenuto a inizio anno un'intonazione complessivamente positiva.

I risultati del 2003 saranno tuttavia condizionati dal clima di incertezza che caratterizza l'economia mondiale e dall'andamento del prezzo delle materie prime polimeriche, che già a inizio d'anno ha innescato una spirale fortemente rialzista.

Se tale trend dovesse essere confermato nel corso dell'esercizio si potrebbe determinare un'erosione, anche marcata, dei margini operativi.



Settore finanziario

In questo settore sono comprese partecipazioni finanziarie controllate, direttamente o indirettamente, al 100% da Italmobiliare.

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

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

Di seguito la sintesi dei principali dati economico-patrimoniali:

	2002	2001	(milioni di euro) Variazione 2002/2001
Proventi e oneri finanziari	19,0	22,8	(3,8)
Rettifiche di valore	(0,1)	(1,2)	1,1
Costi operativi e ammortamenti	(0,8)	(0,8)	-
Risultato netto	16,2	18,8	(2,6)
Patrimonio netto	560,9	454,7	106,2
Posizione finanziaria netta - credito (debito)	556,1	450,3	105,8

La società ha evidenziato un utile netto pari a 16,2 milioni di euro in calo rispetto al risultato del 2001. Questa evoluzione è sostanzialmente attribuibile al progressivo calo dei tassi di interesse a breve e medio termine coincisa con la fase di rallentamento dell'economia mondiale; la contrazione dei rendimenti ha peraltro comportato un incremento delle plusvalenze inesprese sul portafoglio titoli a tasso fisso.

La politica di gestione, come per il passato, è stata caratterizzata da attenta analisi del merito di credito degli emittenti; sono stati privilegiati titoli con rating medio-alto: ciò ha limitato la redditività complessiva del portafoglio, che si è tuttavia posizionata su livelli al di sopra dei benchmark obbligazionari di riferimento. La duration del portafoglio, tenuto conto della generale situazione di incertezza, è contenuta e non è superiore a un anno. Le scelte operate hanno permesso di affrancare il portafoglio da eccessi di volatilità che invece hanno caratterizzato i mercati obbligazionari nel corso del 2002.

La posizione finanziaria netta si è incrementata da 450,3 a 556,1 milioni di euro in quanto la società, nel corso del processo di riorganizzazione delle finanziarie estere, è stata dotata nel 4° trimestre di ulteriori mezzi propri per 90 milioni di euro.



Gruppo Fincomind (Zurigo)

Di seguito la sintesi dei dati economico-patrimoniali consolidati del gruppo.

	(migliaia di franchi svizzeri)		
	2002	2001	Variazione 2002/2001
Margine di interesse	11.224	13.456	(2.232)
Commissioni nette	38.765	43.100	(4.335)
Proventi del trading e altri	8.033	6.515	1.518
Margine di intermediazione	58.022	63.071	(5.049)
Spese amministrative	(54.107)	(56.806)	2.699
Risultato lordo di gestione	3.915	6.265	(2.350)
Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite	(16.014)	(301)	(15.713)
Ammortamenti	(4.038)	(3.981)	(57)
Utile delle attività ordinarie	(16.137)	1.983	(18.120)
Proventi e oneri straordinari	14.141	174	13.967
Utile prima delle imposte	(1.996)	2.157	(4.153)
Imposte sul reddito di esercizio	(2.211)	(1.263)	(949)
Risultato di esercizio	(4.207)	894	(5.101)
Patrimonio netto	80.896	86.947	(6.051)

Il protrarsi dell'incertezza dei mercati finanziari manifestatasi nel corso del 2002 e la conseguente cautela degli investitori hanno condizionato i risultati delle istituzioni finanziarie attive nel settore della gestione patrimoniale.

Anche il gruppo Fincomind, presente nel private banking attraverso Finter Bank Zürich e Finter Bank France, ha risentito in termini operativi della sfavorevole congiuntura. Peraltro sul risultato consolidato gravano in misura determinante gli accantonamenti prudenziali che si è ritenuto opportuno effettuare, allo scopo di far fronte all'importante ristrutturazione della controllata Finter Bank France che si intende avviare in tempi brevi.

In passato abbiamo ricordato il difficile e oneroso percorso intrapreso per riposizionare l'attività di questa società verso il private banking. Le iniziative poste in essere nel tempo e culminate nel corso del 2001 con il cambiamento del management e il rafforzamento delle professionalità dedicate alla gestione patrimoniale non hanno dato i risultati attesi. Pertanto si è venuti alla decisione di intervenire con più decisione e in profondità per riportare in giusto equilibrio la gestione economica della società. Sarà intrapresa ogni iniziativa che abbia lo scopo di dimensionare la struttura alla sola attività di private equity, abbandonando ogni altra che non sia a essa coerente e attinente, e comunque non compatibile con tale orientamento operativo.



Finter Bank Zürich presenta risultati operativi consolidati dell'esercizio 2002 in leggera flessione rispetto al 2001, mentre l'utile netto segna un progresso passando da 7,2 milioni a 10,2 milioni di franchi svizzeri, per effetto di proventi non ricorrenti realizzati su cessione di partecipazioni di minoranza.

Al 31 dicembre 2002 il patrimonio di terzi gestito ammontava a 4,2 miliardi di franchi svizzeri in linea con il dato di fine settembre 2002, ma in flessione rispetto al 31 dicembre 2001, per effetto sia dei provvedimenti assunti dalle autorità italiane in merito al cosiddetto "scudo fiscale" sia della flessione delle Borse internazionali.

La capogruppo Fincomind ha chiuso l'esercizio 2002 con una perdita netta di 5,5 milioni di franchi svizzeri contro un utile di 4,2 milioni di franchi svizzeri del precedente esercizio, essenzialmente per la svalutazione della controllata Soparfinter S.A. (ex Finter Holding S.A.) il cui bilancio è stato interessato dagli accantonamenti di carattere prudenziale sopra riferiti su Finter Bank France, della quale detiene la partecipazione di controllo.

L'indebitamento finanziario netto di Fincomind ammonta a 32,9 milioni di franchi svizzeri, di poco superiore ai 32,3 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2001.

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

La società detiene alcune partecipazioni di rilievo, tra cui HdP, IntesaBci (ora Banca Intesa), Mediobanca, Poligrafici Editoriale, Fincomind S.A., Consortium S.r.l., Cartiere Burgo e Crédit Mobilier de Monaco.

Di seguito i principali dati economico-patrimoniali civilistici degli esercizi 2002 e 2001.

	(milioni di euro)		
	2002	2001	Variazione 2002/2001
Proventi e oneri finanziari	10,0	13,2	(3,2)
Rettifiche e ripristini di valore	(22,0)	(34,4)	12,4
Costi operativi e ammortamenti	(0,6)	(0,6)	-
Risultato netto	(12,7)	(21,7)	9,0
Partecipazioni	136,2	155,2	(19,0)
Patrimonio netto	141,2	242,0	(100,8)
Posizione finanziaria netta credito (debito)	8,3	87,7	(79,4)



La società evidenzia una perdita di 12,7 milioni di euro in miglioramento rispetto a 21,7 milioni di euro dell'esercizio 2001. Il risultato è stato influenzato dal peggioramento del mercato azionario nel corso del 2002 che ha reso necessari ulteriori adeguamenti dei prezzi di carico di alcune partecipazioni quotate ai valori di mercato: le principali rettifiche hanno riguardato Banca Intesa per 11,2 milioni di euro e HdP per 9,3 milioni di euro.

Inoltre sono state apportate rettifiche di valore di alcune partecipazioni non quotate, e in particolare ai fondi Ascend e Draper, a seguito dell'andamento negativo che ha interessato la generalità delle iniziative legate alla new economy.

Il saldo positivo proventi/oneri finanziari, che comprende i proventi su partecipazioni e quelli sulle attività finanziarie, è diminuito da 13,2 a 10,0 milioni di euro per effetto dell'assenza di plusvalenze sulla vendita di azioni e della diminuzione dei dividendi, in parte compensate dal miglioramento della gestione degli attivi finanziari.

Nel contesto della riorganizzazione delle finanziarie estere, la società ha ridefinito i propri compiti concentrando le attività alla sola gestione degli investimenti partecipativi. Ne è derivata la sostanziale liquidazione degli attivi finanziari e quindi un esubero delle disponibilità rispetto alle nuove finalità dell'azienda. Si è proceduto quindi alla riduzione del capitale sociale; la posizione finanziaria netta, scesa a livelli coerenti con il nuovo orientamento della società, è passata da 87,7 milioni di euro a 8,3 milioni di euro del 2002.

Riguardo alle altre partecipazioni non quotate si segnala quanto segue:

- Crédit Mobilier de Monaco, piccolo istituto bancario monegasco, presenta per il 2002 un utile netto di 255 mila euro, in diminuzione rispetto ai 370 mila euro del 2001. Nel 2002 è stato erogato un dividendo di 342 mila euro a valere sui risultati del 2001;
- Consortium S.r.l., che detiene attualmente il 13,9% del capitale di Mediobanca, non ha ancora approvato il bilancio al 31 dicembre 2002. I dati economici al 30 giugno 2002 evidenziavano un risultato ante imposte in perdita per 11,7 milioni di euro: sulla base di informazioni disponibili l'esercizio 2002 chiuderà, a seguito della svalutazione di azioni di trading, con una perdita nettamente superiore a quella del 2001 che fu di 2,8 milioni di euro.



Altre partecipazioni

A livello consolidato sotto questa voce sono comprese:

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

(migliaia di euro)

	31 dicembre 2002		31 dicembre 2001	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario-finanziario				
Mediobanca	2,65	137.831	2,48	122.969
Unicredito Italiano	1,36	98.296	1,70	98.296
Banca Intesa	0,29	35.024	0,29	46.210
Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino	1,95	49.867	1,51	36.937
Mittel	12,91	21.518	12,91	19.836
Fin.Priv. S.r.l.	14,28	14.354	14,28	14.354
Tredicimarzo S.r.l.	-	-	10,00	14.001
Consortium S.r.l.	2,27	15.092	2,27	15.092
Totale		371.982		367.695
Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali				
HdP	5,77	77.680	5,77	85.608
Gemina	4,38	17.002	4,38	19.920
Gim	4,33	7.276	4,33	7.276
Poligrafici Editoriale	4,77	4.409	4,77	4.409
Sigesa	-	-	29,00	19.832
Società Editrice Siciliana S.p.A.	33,00	15.468	33,00	15.468
Sesaab S.p.A.	10,00	9.325	10,00	9.325
Totale		131.160		161.838

I dividendi introitati a fronte delle suddette partecipazioni ammontano a complessivi 32 milioni di euro, comprensivi del credito d'imposta.

Altre società

Cartiere Burgo S.p.A.

La società nel corso dell'anno ha subito i riflessi di una congiuntura nazionale e internazionale negativa e il fatturato è stato pari a 1.674,5 milioni di euro, in calo rispetto a 1.706,5 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Sulla base delle informazioni disponibili, tenuto conto che il bilancio del 2002 non è stato ad oggi ancora approvato, dovrebbe presentare un risultato netto sostanzialmente in linea con il 2001 che chiudeva con un utile consolidato di circa 30 milioni di euro.

La redditività dovrebbe registrare un sensibile calo rispetto ai 144,6 milioni di euro del 2001. Un'attenta politica degli investimenti e la cessione di alcune partecipazioni di minoranza hanno consentito una riduzione della Posizione finanziaria netta da 1.617,2 milioni di euro del 2001 a 1.540,0 milioni di euro del 2002.



Nel corso dell'esercizio è entrata in produzione la nuova linea della cartiera di Verzuolo che nel 2003 dovrebbe funzionare a pieno regime contribuendo sensibilmente al miglioramento dei livelli produttivi e di efficienza.

Sul finire dell'esercizio 2002 e nei primi mesi del 2003 la compagine azionaria della società ha subito alcune modificazioni con l'ingresso di un azionista operatore del settore.

Dipendenti - Risorse umane

La struttura del personale per Paese è riportata nella seguente tabella:

	2002	%	2001	%
Italia	5.391	29,2	6.453	33,7
Francia	4.344	23,5	4.450	23,3
Belgio	577	3,1	603	3,2
Spagna	842	4,6	849	4,4
Grecia	331	1,8	313	1,6
Altri Paesi europei	6	-	6	-
Totale Europa	11.491	62,2	12.674	66,2
Nord America	1.856	10,0	1.547	8,1
Turchia	1.011	5,5	1.040	5,4
Marocco	1.015	5,5	1.036	5,4
Bulgaria	864	4,7	1.018	5,3
Thailandia	1.446	7,8	1.509	7,9
India	530	2,9	313	1,7
Altri Paesi	276	1,5	-	-
Totale Paesi extra-Europa	6.998	37,8	6.463	33,8
Totale	18.489	100,0	19.137	100,0

Il numero dei dipendenti delle società controllate partecipate svolgenti attività diversa e consolidate con il metodo del patrimonio netto era di 182 unità.



Rapporti con parti correlate

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.

Il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse di concretizzare le sinergie esistenti nel settore in termini di integrazione produttiva e commerciale, efficiente impiego delle competenze esistenti, razionalizzazione dell'utilizzo delle strutture centrali e delle risorse finanziarie.

I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario.

Tutti i rapporti sopra descritti sono regolati secondo le normali condizioni di mercato.

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. Nel complesso il controvalore di tali prestazioni ammonta a 29,3 mila euro. Percepisce inoltre proventi finanziari per 14,9 mila euro riguardanti commissioni attive per fidejussioni rilasciate a istituti bancari nell'interesse di società collegata.

I rapporti con altre parti correlate riguardano consulenze in materia amministrativa, fiscale e societaria prestate a favore del gruppo Italcementi dal dr. Italo Lucchini, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare, e da FINSISE S.p.A., società di cui il dr. Lucchini è Amministratore delegato e azionista di maggioranza. 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. Tali prestazioni sono state remunerate secondo le condizioni usualmente applicate dal mercato.

Lo studio professionale associato Casella-Minoli, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare avv. Luca Minoli, nonché l'avv. Giorgio Bonomi, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare, hanno prestato nel corso del 2002 la propria attività in prosieguo di incarichi in precedenza conferiti da Italmobiliare e società del Gruppo, per assistenza giudiziale ed extra giudiziale in ordine a vertenze giuridiche in essere. Tali attività vengono remunerate secondo le tariffe professionali e in misura non difforme rispetto a quelle praticate da professionisti terzi.

I dati di sintesi al 31 dicembre 2002 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.

Descrizione	(milioni di euro)				
	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Interessi attivi (passivi)	Interessi attivi (passivi)
Imprese controllate e collegate *	13.023 (47.495)	5.564 (3.380)	36.295 (3.730)	2.328 (25)	1.763 -
Altre parti correlate	(412)	(153)	-	-	-

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



Vertenze di natura legale e fiscale – Legge 289/2002 (Condono)

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

Le società del Gruppo interessate alla normativa sul cosiddetto “Condono” (Legge 27 dicembre 2002 n. 289) hanno aderito alle disposizioni stesse in relazione alla situazione fiscale complessiva specifica di ogni realtà e ponendo in essere comportamenti ritenuti più opportuni in rapporto agli interessi societari. L’onere complessivo del Gruppo ammonta a circa 6,3 milioni di euro ed è stato stanziato nei rispettivi bilanci al 31 dicembre 2002.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio

I fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell’esercizio sono stati riferiti a integrazione del commento dei vari settori o delle società partecipate.

Evoluzione prevedibile della gestione

L’elevato livello d’incertezza della situazione economica mondiale condiziona in modo notevole la possibilità di sviluppare previsioni attendibili sui risultati dell’esercizio in corso. L’andamento del settore delle costruzioni, ove opera il gruppo Italcementi, dovrebbe confermare la tendenza al rallentamento in alcuni Paesi maturi, più marcata in Nord America, mentre si dovrebbe realizzare una dinamica generalmente positiva nei Paesi emergenti.

Il Gruppo, in questo settore, è fortemente impegnato in un piano d’azione finalizzato all’ulteriore miglioramento dell’efficienza operativa con l’obiettivo, qualora non interven-gano ulteriori evoluzioni negative, di consolidare i risultati gestionali del 2002.

Nel settore imballaggio alimentare e isolamento termico il gruppo Sirap Gema, qualora non si verificasse un sensibile aumento del costo materie prime, potrebbe avere un risultato gestionale migliore.

A livello consolidato, in assenza di un ulteriore peggioramento dei mercati finanziari che impattasse negativamente su nostre partecipate, il risultato potrebbe essere in linea con quello del 2002.

Milano, 24 marzo 2003

Il Consiglio di amministrazione

Bilancio consolidato dell'esercizio 2002

Stato patrimoniale
Conto economico
Nota integrativa



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

(migliaia di euro)	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
A) Credito verso soci per versamenti dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
1) Costi di impianto e ampliamento	15.634	17.361	(1.727)
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	418	707	(289)
3) Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.414	2.316	98
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	29.419	31.241	(1.822)
5) Avviamento	20.786	26.912	(6.126)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	6.601	5.016	1.585
7) Differenze da consolidamento	1.284.924	1.245.644	39.280
8) Altre	46.512	37.192	9.320
Totale	1.406.708	1.366.389	40.319
II - Immobilizzazioni materiali:			
1) Terreni e fabbricati	1.115.731	1.142.382	(26.651)
2) Impianti e macchinari	1.378.299	1.403.076	(24.777)
3) Attrezzature industriali e commerciali	166.549	130.332	36.217
3bis) Beni gratuitamente devolvibili	10.547	12.844	(2.297)
4) Altri beni	59.592	96.106	(36.514)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	279.841	203.126	76.715
Totale	3.010.559	2.987.866	22.693
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
1) Partecipazioni in:			
a) Imprese controllate	77.114	88.148	(11.034)
b) Imprese collegate	429.389	503.366	(73.977)
d) Altre imprese	434.438	412.631	21.807
2) Crediti			
a) Verso imprese controllate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	134	15	119
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.569	620	4.949
b) Verso imprese collegate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	17.278	17.001	277
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.411	5.954	(543)
d) Verso altri:			
esigibili entro l'esercizio successivo	620	620	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	339.837	302.662	37.175
3) Altri titoli	54.469	156.716	(102.247)
4) Azioni proprie:			
valore contabile	21.120	21.120	-
valore nominale 2.388.880 euro			
Totale	1.385.379	1.508.853	(123.474)
Totale immobilizzazioni (B)	5.802.646	5.863.108	(60.462)



(migliaia di euro)	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	259.291	268.238	(8.947)
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	77.077	72.656	4.421
3) Lavori in corso su ordinazione	3.817	-	3.817
4) Prodotti finiti e merci	107.447	97.145	10.302
5) Acconti	13.908	7.931	5.977
Totale	461.540	445.970	15.570
II - Crediti:			
1) Verso clienti:			
esigibili entro l'esercizio successivo	987.470	946.125	41.345
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	145	(145)
2) Verso imprese controllate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	3.976	5.691	(1.715)
3) Verso imprese collegate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.274	2.050	(776)
4 bis) Verso imprese consociate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	325	1.710	(1.385)
5) Verso altri:			
esigibili entro l'esercizio successivo	234.072	250.713	(16.641)
esigibili oltre l'esercizio successivo	52.558	43.636	8.922
Totale	1.279.675	1.250.070	29.605
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
2) Partecipazioni in collegate	2.036	2.006	30
4) Altre partecipazioni	63.893	83.147	(19.254)
6) Altri titoli	535.914	600.394	(64.480)
7) Crediti finanziari:			
esigibili entro l'esercizio successivo:			
a) verso controllate	7.221	4.996	2.225
b) verso collegate	983	1.085	(102)
d) verso consociate	-	9	(9)
e) verso altre imprese	174	10.148	(9.974)
Totale	610.221	701.785	(91.564)
IV - Disponibilità liquide:			
1) Depositi bancari e postali	240.368	151.574	88.794
2) Assegni	3.094	4.136	(1.042)
3) Denaro e valori in cassa	882	1.728	(846)
Totale	244.344	157.438	86.906
Totale attivo circolante (C)	2.595.780	2.555.263	40.517
D) Ratei e risconti			
b) Altri ratei e risconti	69.973	79.598	(9.625)
Totale	69.973	79.598	(9.625)
Totale attivo	8.468.399	8.497.969	(29.570)



PASSIVO

(migliaia di euro)	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
A) Patrimonio netto			
I - Capitale	100.167	100.167	-
II - Riserva da soprapprezzo azioni	177.191	177.191	-
III - Riserve di rivalutazione	86.760	86.760	-
IV - Riserva legale	20.033	20.033	-
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.120	21.120	-
VII - Altre riserve	974.515	951.572	22.943
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	72.315	42.753	29.562
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	119.758	143.112	(23.354)
Totale patrimonio netto di Gruppo	1.571.859	1.542.708	29.151
X - Capitale e riserve di terzi	2.037.860	2.171.313	(133.453)
Totale patrimonio netto consolidato	3.609.719	3.714.021	(104.302)
A bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.640	324.640	-
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	84.625	59.564	25.061
2) Per imposte	308.077	356.395	(48.318)
3) Altri	241.625	255.979	(14.354)
Totale	634.327	671.938	(37.611)
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	85.357	102.634	(17.277)
D) Debiti			
1) Obbligazioni:			
esigibili entro l'esercizio successivo	9	504.312	(504.303)
esigibili oltre l'esercizio successivo	500.924	150.924	350.000
3) Debiti verso banche:			
esigibili entro l'esercizio successivo	820.418	449.076	371.342
esigibili oltre l'esercizio successivo	910.841	934.270	(23.429)
4) Debiti verso altri finanziatori:			
esigibili entro l'esercizio successivo	10.721	14.022	(3.301)
esigibili oltre l'esercizio successivo	524.571	592.581	(68.010)
5) Acconti:			
esigibili entro l'esercizio successivo	19.982	10.762	9.220
6) Debiti verso fornitori:			
esigibili entro l'esercizio successivo	591.902	578.296	13.606
7) Debiti rappresentati da titoli di credito:			
esigibili entro l'esercizio successivo	74.674	69.926	4.748
8) Debiti verso imprese controllate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.932	1.605	327
9) Debiti verso imprese collegate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	2.244	1.466	778
11) Debiti tributari:			
esigibili entro l'esercizio successivo	87.076	135.933	(48.857)
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	228	(228)
12) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
esigibili entro l'esercizio successivo	45.950	44.693	1.257
13) Altri debiti:			
esigibili entro l'esercizio successivo	202.528	175.968	26.560
esigibili oltre l'esercizio successivo	156	178	(22)
14) Debiti finanziari:			
a) verso controllate esigibili entro l'esercizio successivo	709	278	431
b) verso collegate esigibili entro l'esercizio successivo	3.004	2.887	117
Totale	3.797.641	3.667.405	130.236
E) Ratei e risconti			
b) altri ratei e risconti	16.715	17.331	(616)
Totale	16.715	17.331	(616)
Totale passivo	8.468.399	8.497.969	(29.570)



CONTI D'ORDINE

(migliaia di euro)	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
1) Garanzie personali prestate			
a) Fideiussioni:			
A favore di imprese controllate	8.518	8.837	(319)
A favore di imprese collegate	8.174	8.024	150
A favore di imprese consociate	273	-	273
A favore di altri	70.144	89.791	(19.647)
Totale a)	87.109	106.652	(19.543)
c) Altre garanzie personali:			
A favore di imprese controllate	728	728	-
A favore di altri	259	259	-
Totale c)	987	987	-
Totale garanzie personali prestate	88.096	107.639	(19.543)
2) Garanzie reali prestate			
a) Per debiti e altre obbligazioni altrui	150.697	192.664	(41.967)
b) Per debiti iscritti in bilancio	22.573	112.515	(89.942)
Totale garanzie reali prestate	173.270	305.179	(131.909)
3) Impegni di acquisto	5.380	5.648	(268)
4) Impegni di vendita			
Impegni di vendita	22.815	565	22.250
Totale impegni di vendita	22.815	565	22.250
5) Altri conti d'ordine			
Beni presso terzi a deposito	1.843.423	1.846.789	(3.366)
Beni di terzi in deposito	90.581	64.549	26.032
Canoni leasing da pagare	3.433	4.251	(818)
Garanzie ricevute	4.627	12.893	(8.266)
Fideiussioni ricevute	121.806	96.908	24.898
Immobili concessi in leasing	1.383.818	1.370.956	12.862
Contratti derivati	20.113	27.842	(7.729)
Altri conti d'ordine	7.098	6.857	241
Totale altri conti d'ordine	3.474.899	3.431.045	43.854
Totale conti d'ordine	3.764.460	3.850.076	(85.616)



Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.365.279	4.206.727	158.552
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	13.591	(8.552)	22.143
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	3.403	-	3.403
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	18.210	15.012	3.198
5) Altri ricavi e proventi:			
a) Contributi in c/esercizio	1.071	44.867	(43.796)
b) Altri ricavi e proventi	38.650	46.884	(8.234)
Totale	4.440.204	4.304.938	135.266
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.089.049	1.064.195	24.854
7) Per servizi	1.292.180	1.257.090	35.090
8) Per godimento beni di terzi	77.659	78.967	(1.308)
9) Per il personale:			
a) Salari e stipendi	508.389	513.594	(5.205)
b) Oneri sociali	188.027	186.595	1.432
c) Trattamento di fine rapporto	15.901	18.611	(2.710)
d) Trattamento quiescenza e simili	2.709	2.390	319
e) Altri costi	7.725	7.980	(255)
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	105.880	109.487	(3.607)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	285.136	286.125	(989)
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	17.635	-	17.635
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	16.814	15.708	1.106
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.242	(9.958)	15.200
12) Accantonamenti per rischi	10.625	8.455	2.170
13) Altri accantonamenti	310	310	-
14) Oneri diversi di gestione	108.619	112.340	(3.721)
Totale	3.731.900	3.651.889	80.011
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	708.304	653.049	55.255
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
a) Dividendi da imprese controllate	449	901	(452)
b) Dividendi da imprese collegate	7.224	3.155	4.069
c) Dividendi da altre imprese	30.503	30.515	(12)
d) Altri proventi da partecipazioni	23.236	90.927	(67.691)
16) Altri proventi finanziari:			
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:			
- Imprese controllate	431	1	430
- Imprese collegate	342	630	(288)
- Altre imprese	1.882	2.729	(847)
- Altri	209	274	(65)
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	5.739	16.025	(10.286)
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	29.863	36.068	(6.205)



(migliaia di euro)	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
d) Proventi diversi dai precedenti da:			
- Imprese controllate	218	236	(18)
- Imprese collegate	58	27	31
- Altre imprese/proventi vari	76.316	82.278	(5.962)
17) Interessi e altri oneri finanziari a:			
- Imprese controllate	(10)	(7)	(3)
- Imprese collegate	(15)	(37)	22
- Imprese consociate	(2)	-	(2)
- Altre imprese/oneri vari	(239.000)	(270.446)	31.446
Totale	(62.557)	(6.724)	(55.833)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) Partecipazioni	19.103	15.785	3.318
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	72	1.097	(1.025)
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	315	1.591	(1.276)
19) Svalutazioni:			
a) Partecipazioni	(27.316)	(8.429)	(18.887)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(5.030)	(3)	(5.027)
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(19.608)	(29.770)	10.162
Totale	(32.464)	(19.729)	(12.735)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
a) Plusvalenze da alienazioni	18.352	28.229	(9.877)
b) Altri proventi	55.659	56.432	(773)
21) Oneri:			
a) Minusvalenze da alienazioni	(2.225)	(5.956)	3.731
b) Imposte relative esercizi precedenti	(23.078)	(10.320)	(12.758)
c) Altri oneri	(95.281)	(92.539)	(2.742)
Totale	(46.573)	(24.154)	(22.419)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	566.710	602.442	(35.732)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(190.489)	(249.090)	58.601
Utile (perdita) ante interessi terzi	376.221	353.352	22.869
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	256.463	210.240	46.223
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	119.758	143.112	(23.354)



Note esplicative e integrative

Oggetto della società e delle società controllate

Italmobiliare S.p.A., società Capogruppo, svolge attività di holding di partecipazioni. Le società controllate svolgono attività differenziate principalmente nei seguenti settori:

- industriale;
- finanziario;
- servizi.

I commenti relativi all'attività svolta dal Gruppo nei vari settori sono evidenziati nella relazione sulla gestione.

Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo le disposizioni contenute nel DLgs n. 127/91, capo III, in materia di bilancio consolidato.

Vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Sono state introdotte negli schemi di bilancio, ai fini di una maggiore chiarezza, le seguenti voci: "Beni gratuitamente devolvibili" fra le immobilizzazioni materiali, "Titoli subordinati a durata indeterminata" nel passivo dello stato patrimoniale, nonché i crediti, debiti, proventi e oneri finanziari verso imprese consociate.

Le informazioni relative alle attività del Gruppo e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono state illustrate nella relazione sulla gestione.

Il bilancio consolidato è stato redatto in migliaia di euro; le tabelle e la nota integrativa sono espresse in migliaia di euro, salvo laddove diversamente specificato.

Il bilancio consolidato del Gruppo Italmobiliare comprende il bilancio della Italmobiliare S.p.A., società Capogruppo, e quelli di tutte le società ove detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione superiore al 50% o un numero di voti sufficienti per esercitare il controllo o un'influenza dominante nell'Assemblea ordinaria. Per tali società è stata adottata la metodologia del "consolidamento integrale".

Le società nelle quali il Gruppo esercita direttamente o indirettamente un controllo congiunto con altre società sono consolidate con il metodo dell'integrazione "proporzionale".

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate negli allegati "A" e "B".

Restano escluse dal consolidamento le partecipazioni di controllo di scarso significato, sia sotto il profilo dell'investimento sia dei risultati economici, o di recente acquisizione.

L'effetto complessivo delle esclusioni non assume rilevanza ai fini della rappresentazione veritiera e corretta e della chiarezza del bilancio consolidato.

Le società controllate non consolidate e le società collegate in cui il Gruppo detiene una percentuale del capitale con diritto di voto compresa fra il 20% e il 50%, ovvero esercita un'influenza notevole, sono state valutate secondo il metodo del patrimonio netto nei casi in cui le stesse rivestano carattere significativo.



Le partecipazioni in società collegate e controllate, con attività dissimile, sono consolidate con il metodo del patrimonio netto che consiste nel modificare il costo originario della partecipazione apportando le rettifiche proprie di tale metodologia e in particolare tenendo conto della quota degli utili e delle perdite delle partecipate conseguiti nei periodi successivi all'acquisizione della partecipazione.

Le rimanenti partecipazioni sono valutate al costo.

Le società controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono elencate nell'allegato "C", le altre società controllate e collegate valutate con il metodo del costo sono elencate nell'allegato "D".

Nell'allegato "E" vengono elencate le altre partecipazioni superiori al 10%.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta le seguenti principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2001:

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

con metodo integrale

E.S.A. Monviso S.p.A. (Italia), Béton Sud Atlantique, Granulats de la Drôme S.a.s. (Francia), Cementos Capa S.L. (Spagna), Eurotech Cement s.h.p.k. (Albania), Gacem Company Limited (Gambia), International Cement Traders (PTV) Ltd (Sri Lanka), Mauritano-Française des Ciments (Mauritania), Marmara Cimento Sanayi T.A.S. (Turchia), Riverton Investment Corporation, Berkeley Resource Recovery Ltd, Capitol Cement Corporation, Consumer Materials Inc., Riverton Corporation, Riverton Lime&Stone Co. Inc. (Usa).

con metodo proporzionale

Les Calcaires Girondins al 50%, L.G.E.G. al 50%, Calcaires Lorrains al 50% (Francia), Sri Vishnu al 48,09% (India).

con metodo del patrimonio netto

Suez Bag Company, Suez Cement Company, Tourah Portland Cement Company (Egitto).

– **Società uscite dall'area di consolidamento:**

con metodo integrale

Gruppo SAB Autoservizi S.r.l. e sue controllate (Italia), Essroc Offshore Ltd (Grand Cayman).

con metodo del patrimonio netto

Armément Secam S.A. (Francia), Cave Comand S.r.l., Betonsud S.r.l. - in liquidazione (Italia).



– **Società incorporate:**

in Ciments Calcia S.A. (Francia)

S.N.C. Arena Services

in Unibéton S.A. (Francia)

Unibéton Sud-Ouest S.a.s., Unibéton Méditerranée S.a.s., Unibéton Ouest Pays de la Loire S.a.s., Unibéton Saba S.A.

in Compagnie des Ciments Belges S.A. (Belgio)

ORCQ Béton S.A.

in Compañía General de Canteras S.A. (Spagna)

Maquinaria y Proyectos Inmobiliarios S.L.

in Sociedad Financiera y Minera S.A.

Rosa del Amulej

in Essroc Cement Corp. (Usa)

Essroc Puerto Rico Holdings

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

Criteri di presentazione del bilancio consolidato e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato è stato preparato sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2002 predisposti dai Consigli di amministrazione o, qualora disponibili, i bilanci approvati dalle Assemblee delle rispettive società consolidate, rettificati, ove necessario, al fine di allineare gli stessi ai criteri di classificazione e ai principi contabili del Gruppo.

I conti economici delle società acquistate o cedute nel corso dell'esercizio vengono normalmente assunti in base al periodo di possesso del Gruppo.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato sono prevalentemente quelli adottati dalla Capogruppo per la redazione del bilancio d'esercizio.

Il periodo amministrativo e la data di chiusura del bilancio consolidato corrispondono a quelli del bilancio di esercizio della Capogruppo e delle controllate.

Principi di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate secondo il metodo del consolidamento integrale o del consolidamento proporzionale, evidenziando separatamente, nel caso di consolidamento integrale, il patrimonio netto e il risultato dell'esercizio di competenza degli azionisti di minoranza. L'eventuale maggior valore pagato rispetto al patrimonio netto contabile delle partecipate alla data di acquisto, è stato attribuito alle singole poste dell'attivo e del passivo cui tale maggior valore si riferisce. L'eventuale residuo positivo, imputabile ad avviamento, è iscrit-



to alla voce "Differenza da consolidamento". Le variazioni nei patrimoni netti delle società partecipate avvenute successivamente all'acquisizione vengono allocate, per la quota di pertinenza del Gruppo, alla voce "Riserve da consolidamento".

Il sopra menzionato processo di attribuzione del maggior valore pagato può essere rivisto, in conseguenza della migliore definizione del valore delle attività e delle passività acquisite, entro l'esercizio successivo a quello dell'acquisizione.

Le transazioni patrimoniali ed economiche intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento ed eventuali utili infragruppo non realizzati verso terzi vengono eliminati, tenendo conto, ove necessario, delle imposte differite.

Le rettifiche di valore operate nei bilanci legali delle società consolidate esclusivamente in applicazione di norme tributarie vengono eliminate tenendo conto, ove necessario, delle imposte differite. In particolare dai bilanci di alcune società consolidate sono stati eliminati gli ammortamenti, stanziati nei limiti della detraibilità prevista dalle rispettive normative fiscali, risultanti eccedenti rispetto alle aliquote economico-tecniche.

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

I bilanci in valuta delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelli delle collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto sono convertiti in moneta di conto adottando il cambio del giorno di chiusura dell'esercizio per lo stato patrimoniale e il cambio medio dell'esercizio per il conto economico.

Le differenze di conversione derivanti dall'adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio e le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato d'esercizio sono contabilizzate nel patrimonio netto alla voce "Riserve da consolidamento".

Per le società del Gruppo che esercitano la loro attività in Paesi a forte tasso d'inflazione, i bilanci vengono dapprima convertiti in euro (moneta funzionale) con la seguente metodologia: le attività immobilizzate e le voci di patrimonio netto sono convertite ai tassi di cambio in essere alla data in cui furono acquistate o costituite, e con gli stessi tassi di cambio vengono contabilizzati gli ammortamenti e gli altri costi o proventi generati dalle attività immobilizzate; le differenze di conversione risultanti dall'applicazione di tale metodologia sono imputate al conto economico negli oneri o proventi finanziari.



I tassi di cambio applicati sono i seguenti:

Divise	(Valuta locale contro euro)			
	Medi		Chiusura	
	anno 2002	anno 2001	dicembre 2002	dicembre 2001
Dollaro Usa	0,94557	0,89581	1,04870	0,88130
Dollaro canadese	1,48381	1,38677	1,65500	1,40770
Sterlina inglese	0,62883	0,62191	0,65050	0,60850
Sterlina cipriota	0,57530	0,57589	0,57316	0,57504
Dirham marocchino	10,38230	10,08960	10,65100	10,19830
Lira turca	1.429.836,00	1.091.893,00	1.703.477,00	1.265.229,00
Franco svizzero	1,46703	1,51047	1,45240	1,48290
Baht thailandese	40,61510	39,81730	45,20940	38,94290
Rupia indiana	47,11580	42,82580	50,50710	42,54740
Ouguyia mauritano	254,65200	228,32600	285,22200	228,59500
Lek albanese	131,68300	127,80000	139,53800	119,28500
Rupia Sri Lanka	89,63800	80,91860	102,85700	80,57050
Lira egiziana	4,36766	3,82451	4,84821	4,01449

Principi contabili e criteri di valutazione

Il bilancio consolidato è stato predisposto applicando i criteri di valutazione, i principi contabili e di redazione del bilancio omogenei con quelli adottati nel precedente esercizio ed esposti nel seguito per le voci più significative.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo.

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in misura sistematica in relazione alle residue possibilità di utilizzazione.

I "Costi di impianto e ampliamento" come pure i "Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità" sono ammortizzati prevalentemente in 5 anni.

L'"Avviamento" è esposto al netto degli ammortamenti calcolati a quote costanti, prevalentemente in 10 anni, ritenuti ragionevolmente rappresentativi del periodo di utilità futura.

La "Differenza da consolidamento" è costituita dalla quota residua del maggior valore pagato, rispetto al patrimonio netto contabile delle società consolidate risultante alla data del loro acquisto dopo aver considerato i plusvalori allocabili alle specifiche voci dell'attivo. La "Differenza da consolidamento" è esposta al netto delle quote di ammortamento determinate in funzione del periodo di prevista utilità futura, definito di volta in volta, in un periodo compreso tra i 10 e 20 anni per il settore calcestruzzo e per le altre attività,



mentre per il settore cemento l'ammortamento è calcolato per un periodo superiore, definito in un massimo di 40 anni, in considerazione della peculiarità del settore, come consentito dai principi contabili internazionali.

La prevista utilità futura è stata determinata tenendo conto del perdurare degli investimenti riscontrabile per le specifiche caratteristiche del settore in cui operano le società acquisite e che hanno supportato le motivazioni economico-finanziarie che sottessero l'acquisto delle medesime.

Alla fine di ogni esercizio qualora, per effetto del mutamento delle previsioni originarie, si manifestino delle perdite durevoli di valore, la "Differenza da consolidamento" viene opportunamente svalutata.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di costo (di acquisto o di fabbricazione) eventualmente incrementato in applicazione di specifiche leggi locali di rivalutazione e per l'effetto degli eventuali plusvalori attribuiti in sede di consolidamento. Possono essere portati in aumento gli oneri finanziari sostenuti durante il periodo di fabbricazione relativi a specifici finanziamenti ottenuti per la costruzione di investimenti significativi.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti utilizzando aliquote determinate in base alla vita utile economico-tecnica dei beni.

Gli stessi beni sono svalutati ogni qualvolta si sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della precedente svalutazione siano venuti meno.

I terreni oggetto di attività di escavazione sono prevalentemente ammortizzati in funzione delle quantità estratte rispetto alle quantità escavabili stimate.

I beni di ammontare significativo posseduti in virtù di contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni, al valore attuale dei canoni futuri, e ammortizzati in base alle aliquote utilizzate per le categorie di cespiti cui appartengono.

Per i beni gratuitamente devolvibili gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base del minore fra il periodo di durata della concessione e quello della stimata vita utile.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico, quelli aventi natura incrementativa sono capitalizzati.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate escluse dall'area di consolidamento e le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto nei casi in cui le stesse rivestano carattere significativo.

Le altre partecipazioni sono valutate sulla base dei costi di acquisto o di sottoscrizione.

Il valore è eventualmente rettificato per riflettere perdite durevoli di valore. Il costo originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate.



Le altre immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore di presunto realizzo.

Gli altri titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto comprensivo dei costi accessori eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli, l'eventuale differenza tra il costo e il valore di rimborso viene ripartita nei vari esercizi sino alla scadenza.

Le azioni proprie aventi carattere d'investimento duraturo sono valutate al costo d'acquisto. A fronte delle azioni proprie iscritte all'attivo, tra le immobilizzazioni finanziarie, è stata costituita, in conformità al disposto degli artt. 2357 ter e 2424 del cod. civ., una apposita riserva di pari importo nel patrimonio netto.

Rimanenze

Le "Rimanenze" sono valutate al minore tra il valore di costo (d'acquisto o di produzione) e il valore di mercato, applicando prevalentemente per la determinazione del valore di costo il metodo del costo medio ponderato.

Il costo di fabbricazione è comprensivo delle materie prime, dei costi diretti e indiretti imputabili alla produzione.

Il valore di mercato è rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie, dal valore netto di realizzo per i prodotti finiti e semilavorati.

Le scorte obsolete o a lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro presunta possibilità di utilizzo o di realizzo futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo del valore delle rimanenze.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo tenuto conto dell'apposito fondo svalutazione crediti determinato per fronteggiare i rischi di inesigibilità.

Gli altri crediti dell'attivo circolante accolgono anche i depositi a garanzia relativi alle operazioni di cessione di credito pro-soluto, effettuate sui mercati internazionali.

Le disponibilità liquide costituite da depositi bancari, depositi postali e assegni sono valutate al valore netto di presunto realizzo, le giacenze di cassa sono valutate al valore nominale.

I debiti sono esposti al valore nominale.

I crediti, i debiti e le disponibilità liquide in valuta estera sono adeguati in base ai corrispondenti cambi di fine esercizio tenuto conto delle operazioni di copertura poste in essere.

Sono state effettuate operazioni di copertura, stipulate sui mercati organizzati o secondari, per ridurre il rischio di variazione dei tassi di interesse dei debiti finanziari e per ridurre il rischio di variazione dei rapporti di cambio fra le diverse valute. Gli oneri e i proventi conseguiti con tali operazioni vengono contabilizzati unitamente a quelli realizzati sulle voci oggetto di copertura.



Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli e le partecipazioni aventi natura di investimento non duraturo sono valutate al minore tra costo d'acquisto o di sottoscrizione e il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato, applicando per la determinazione del valore di costo il "costo d'acquisto".

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Contributi in conto capitale

I contributi in conto capitale sono iscritti quando si verificano le condizioni per la loro concessione e sono imputati a conto economico per la parte correlabile alla vita residua dei cespiti cui fanno riferimento.

I contributi in conto capitale erogati dallo Stato o da altri Enti pubblici alle società consolidate italiane fino al 31 dicembre 1997 sono contabilizzati tra le riserve di patrimonio netto al netto delle imposte gravanti sugli stessi.

Fondo per imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione delle normative fiscali vigenti nei Paesi dove il Gruppo esercita la sua attività.

Le imposte sul reddito differite o anticipate sono calcolate sulle più significative operazioni di consolidamento e sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali risultanti dai bilanci delle società consolidate. L'iscrizione delle imposte differite non viene effettuata solo qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga, mentre le imposte anticipate sono iscritte solo in presenza della ragionevole certezza della loro recuperabilità. Il beneficio relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali è rilevato quando esiste la ragionevole certezza di realizzarlo, anche se le perdite sono sorte in esercizi precedenti; diversamente è rilevato quando è conseguito. Eventuali variazioni di stima vengono allocate tra le imposte a carico dell'esercizio.

Le imposte differite e le imposte anticipate sono compensate se riferite alla stessa società, o gruppo fiscalmente integrato. Il saldo della compensazione è iscritto nella voce "Altri crediti" dell'attivo circolante, se attivo, nella voce "Fondo imposte", se passivo.

Il "Fondo rischi per imposte" accoglie inoltre la stima degli oneri fiscali su posizioni non ancora definite.



Altri fondi per rischi e oneri

Tale voce accoglie gli accantonamenti stimati sulla base dei debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminati alla chiusura dell'esercizio. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Gli accantonamenti effettuati su base attuariale per fondi di quiescenza pensionistici, di previdenza e assistenza a favore dei dipendenti di società estere, non regolati da norme di legge ma relativi ad accordi contrattuali locali e a piani in essere presso alcune società del Gruppo, sono iscritti nella voce "Trattamento di quiescenza e obblighi simili".

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e fondi di quiescenza

Il trattamento di fine rapporto spettante al personale in forza a fine esercizio nelle società italiane, è stato calcolato secondo le disposizioni contenute nella legge 29 maggio 1982 n. 297 e in conformità ai contratti di lavoro vigenti.

Conti d'ordine

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie ricevute e prestate nonché i beni dati e ricevuti in deposito a vario titolo.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi. I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. I costi per ricerca, sviluppo e pubblicità vengono normalmente spesi nell'esercizio di sostenimento.

Dividendi

I dividendi ricevuti dalle partecipate valutate al costo sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati.



Attivo

B - Immobilizzazioni

B I - Immobilizzazioni immateriali 1.406.708 migliaia di euro
(1.366.389 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

	(migliaia di euro)
Saldo al 31 dicembre 2001	1.366.389
Incrementi	34.868
Decrementi	(435)
Ammortamenti	(105.880)
Svalutazioni	(7.998)
Differenze di conversione	(40.990)
Variazioni di struttura e riclassifiche	160.754
Saldo al 31.12.2002	1.406.708

Le "Variazioni di struttura e riclassifiche" si riferiscono principalmente all'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Riverton (Usa) per 81,6 milioni di euro e della società Sri Vishnu (India) per 28,0 milioni di euro; comprendono inoltre il plusvalore pagato sull'ulteriore acquisto di azioni Ciments du Maroc per 24,6 milioni di euro.

Le svalutazioni riguardano principalmente la perdita di valore della differenza di consolidamento in India e Turchia (rispettivamente 3,0 e 4,6 milioni di euro).

I "Costi di impianto e ampliamento" e i "Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità" sono così costituiti:

Costi di impianto e ampliamento

	31.12.2002	31.12.2001
Oneri pluriennali cave	9.043	8.245
Spese di costituzione e aumento del capitale sociale	1.026	1.126
Altri oneri di impianto e ampliamento	5.565	7.990
Totale	15.634	17.361

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

	31.12.2002	31.12.2001
Costi di ricerca e sviluppo	20	23
Costi di pubblicità	398	684
Totale	418	707

**Differenze da consolidamento**

1.284.924 migliaia di euro

(1.245.644 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

La "Differenza da consolidamento" si riferisce per 1.260.490 migliaia di euro ai plusvalori pagati da Ciments Français e Italcementi S.p.A. nell'acquisizione delle proprie principali controllate, italiane ed estere, e per la differenza ai plusvalori pagati dalla Capogruppo nell'acquisizione delle controllate Sirap Gema S.p.A. e Italcementi S.p.A.

L'incremento di 39.280 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio è da attribuire alle seguenti variazioni:

	(migliaia di euro)		
	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valore al 31 dicembre 2001	1.700.876	(455.232)	1.245.644
Incrementi	2.923	-	2.923
Ammortamenti	-	(66.704)	(66.704)
Svalutazioni	-	(7.600)	(7.600)
Differenze di conversione	(43.429)	4.174	(39.255)
Riclassifiche	(403)	(3.679)	(4.082)
Variazioni di struttura	153.530	468	153.998
Totale variazioni	112.621	(73.341)	39.280
Valore al 31 dicembre 2002	1.813.497	(528.573)	1.284.924

B II - Immobilizzazioni materiali

3.010.559 migliaia di euro

(2.987.866 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Aumentano, rispetto al 2001, di 22.693 migliaia di euro. In dettaglio:

	Dicembre 2002			Dicembre 2001	Variazione
	Valore lordo	Fondo	Valore netto	Valore netto	
Terreni e fabbricati	2.087.528	(971.797)	1.115.731	1.142.382	(26.651)
Impianti e macchinari	4.114.022	(2.735.723)	1.378.299	1.403.076	(24.777)
Attrezzature industriali e commerciali	591.428	(424.879)	166.549	130.332	36.217
Beni gratuitamente devolvibili	38.374	(27.827)	10.547	12.844	(2.297)
Altri beni	273.586	(213.994)	59.592	96.106	(36.514)
Immobilizzazioni in corso e acconti	279.841	-	279.841	203.126	76.715
Totale	7.384.779	(4.374.220)	3.010.559	2.987.866	22.693

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono così analizzabili:

Incrementi	400.398
Decrementi	(12.891)
Svalutazioni	(29.195)
Ammortamenti	(285.136)
Differenze di conversione	(148.860)
Variazione di struttura e riclassifiche	98.377
Totale	22.693



Fra gli "Incrementi" si segnala l'investimento di 87,1 milioni di euro a opera della controllata Italcementi S.p.A. relativo all'ammodernamento della cementeria di Calusco (Bergamo). Altri incrementi significativi sono stati realizzati in Francia, Stati Uniti, Spagna e Belgio.

Le svalutazioni di 29,2 milioni di euro riguardano per 10 milioni di euro le perdite accertate relative ai plusvalori allocati su beni di società italiane (Società del Gres Ing. Sala S.p.A. e Silos Granari della Sicilia S.r.l.) e per 19,2 milioni di euro svalutazioni straordinarie di cespiti di altri Paesi, in particolare in Francia nel settore "materiali da costruzione" e in Belgio.

Le "Variazioni di struttura e riclassifiche" sono determinate principalmente dall'ingresso nell'area di consolidamento della società Marmara Cimento Sanayi T.A.S. (Turchia) per 25,3 milioni di euro, della società Sri Vishnu (India) per 18 milioni di euro e del gruppo Riverton (Usa) per 61,4 milioni di euro.

Le "Differenze di conversione" provengono principalmente dalle variazioni del Dollaro e del Baht thailandese e della Rupia indiana in rapporto all'euro.

L'incidenza dei "Fondi ammortamento" sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dal 60,5% di fine 2001 al 61,6% di fine 2002.

B III - Immobilizzazioni finanziarie

1.385.379 migliaia di euro

(1.508.853 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Si decrementano, rispetto al 2001, di 123.474 migliaia di euro. In dettaglio

	(migliaia di euro)		
	Dicembre 2002	Dicembre 2001	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	940.941	1.004.145	(63.204)
Crediti	368.849	326.872	41.977
Altri titoli	54.469	156.716	(102.247)
Azioni proprie	21.120	21.120	-
Totale	1.385.379	1.508.853	(123.474)

Partecipazioni

Al 31 dicembre 2002 le partecipazioni ammontano a 940.941 migliaia di euro (1.004.145 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) e presentano un decremento di 63.204 migliaia di euro derivante dalle seguenti variazioni:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Svalutaz.	Rivalutaz.	Diff. convers.	Variaz. strutt.	Totale variazione	Valore finale
Controllate	88.148	384.870	(224)	(5.988)	4.001	7.235	(400.928)	(11.034)	77.114
Collegate	503.366	32.637	(21.816)	(14.999)	14.442	(51.871)	(32.370)	(73.977)	429.389
Altre	412.631	38.859	(16.266)	(5.098)	629	(240)	3.923	21.807	434.438
Totale	1.004.145	456.366	(38.306)	(26.085)	19.072	(44.876)	(429.375)	(63.204)	940.941



Le voci "Incrementi" e "Variazione di struttura patrimoniale" in società controllate si riferiscono principalmente all'acquisto delle partecipazioni: gruppo Riverton (Usa) per 133,9 milioni di euro, Sri Vishnu (India) per 37,6 milioni di euro, Marmara Cimento Sanayi T.A.S. (Turchia) per 22,1 milioni di euro, nonché all'acquisto di ulteriori azioni di Ciments Français S.A. per 68 milioni di euro, di E.S.A. Monviso S.p.A. (Italia) per 15,4 milioni di euro, di Halyps Building Materials S.A. (Grecia) per 11,6 milioni di euro e della controllata thailandese Jalapathan Cement Public Co. Ltd per 12,8 milioni di euro.

La voce "Incrementi" in società collegate si riferisce all'ulteriore acquisto di azioni Suez Cement Ltd (Egitto) per 32,3 milioni di euro.

Le svalutazioni si riferiscono per 12,8 milioni di euro all'avviamento sull'acquisizione delle società collegate del gruppo Suez.

La voce "Rivalutazioni" si riferisce ai risultati positivi delle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le differenze negative di conversione per 44,9 milioni di euro riguardano principalmente le società collegate del gruppo Suez Cement Ltd (Egitto) per 51,3 milioni di euro a seguito della svalutazione della Lira egiziana.

Le partecipazioni in società controllate non consolidate pari a 77.114 migliaia di euro sono rappresentate per il 20,3% da società appartenenti all'area cemento e calcestruzzi e per 79,7% da società appartenenti principalmente all'area finanziaria e bancaria.

Le partecipazioni in società collegate pari a 429.389 migliaia di euro comprendono:

- imprese dell'area cemento e calcestruzzi per 363.988 migliaia di euro;
- altre imprese operanti in settori diversi per i restanti 65.401 migliaia di euro.

Le principali partecipazioni in società collegate riguardano le seguenti società: gruppo Suez Cement (240,3 milioni di euro), Vassiliko Cement Works Ltd (44,8 milioni di euro), Groupe Ciment Quebec Inc. (43,5 milioni di euro), Cartiere Burgo S.p.A. (28,0 milioni di euro), Mittel S.p.A. (21,5 milioni di euro), Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. (15,5 milioni di euro) e Asment (13,9 milioni di euro).

L'elenco dettagliato delle partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate è fornito negli allegati "C" e "D".

La valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata Mittel S.p.A. è stato effettuato utilizzando l'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 30 settembre 2002.

La partecipazione nella Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. è stata mantenuta al valore di carico del precedente esercizio.



Le partecipazioni più significative incluse nella voce "Altre imprese" sono le seguenti:

	(migliaia di euro)	
	31.12.2002	31.12.2001
Mediobanca	137.831	122.969
UniCredito Italiano	98.296	98.296
Holding di Partecipazioni Industriali	77.680	62.362
Banca Popolare di Bergamo	49.692	36.937
Gemina	17.002	19.920
Consortium	15.092	15.092
Fin.Priv.	14.354	14.354
Tredicimarzo	-	14.001
Sesaab Editrice	9.325	9.325
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche	7.276	7.276
Istituto Europeo di Oncologia	3.771	4.175
Altre minori	4.119	7.924
Totale	434.438	412.631

Crediti immobilizzati

I crediti verso "Altri" ammontano a 340.457 migliaia di euro (303.282 migliaia di euro al 31 dicembre 2001). La voce comprende crediti per 247.631 migliaia di euro (224.135 milioni di euro al 31 dicembre 2001) che 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" da parte del gruppo Italcementi che risultano commentati al passivo.

I restanti crediti sono principalmente rappresentati da depositi cauzionali ammontanti a 45.836 migliaia di euro (41.350 migliaia di euro al 31 dicembre 2001), da anticipi all'Erario per Irpef su Tfr per 5.715 migliaia di euro (8.256 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) e crediti verso altri per 41.275 migliaia di euro (29.541 migliaia di euro al 31 dicembre 2001). I depositi cauzionali comprendono 39,5 milioni di euro relativi ai fondi pensione delle società nordamericane del Gruppo.

Altri titoli

La voce "Altri titoli" ammonta a 54.569 migliaia di euro (156.716 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) e si riferiscono principalmente a titoli di Stato a reddito fisso e obbligazioni e la variazione per 102.249 migliaia di euro ha riguardato il rimborso delle obbligazioni "Italcementi Zero Coupon 1997-2002", acquistate precedentemente e rimborsate alla scadenza.



Azioni proprie

Ammontano al 31 dicembre 2002 a 21.120 migliaia di euro invariate rispetto al 31 dicembre 2001. Alla data di chiusura dell'esercizio figurano in bilancio complessivamente n. 890.300 azioni ordinarie e n. 28.500 azioni di risparmio. Il valore nominale complessivo delle azioni proprie detenute ammonta a 2.388.880 euro.

Ai sensi dell'articolo 2357 ter, 3° comma del cod. civ., è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile di pari importo.

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

461.540 migliaia di euro

(445.970 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	309.997	312.555	(2.558)
Fondo svalutazione materie prime	(50.706)	(44.317)	(6.389)
	259.291	268.238	(8.947)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	82.760	78.940	3.820
Fondo svalutazione	(5.683)	(6.284)	601
	77.077	72.656	4.421
Lavori in corso su ordinazione	3.817	-	3.817
Prodotti finiti	101.834	93.060	8.774
Merci	11.282	8.406	2.876
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(5.669)	(4.321)	(1.348)
	107.447	97.145	10.302
Anticipi a fornitori	13.908	7.931	5.977
Totale	461.540	445.970	15.570

La valutazione a valori correnti, della parte di giacenze valutate con il metodo Lifo, evidenzia una riserva complessiva di circa 40,3 milioni di euro (40,2 milioni di euro nel 2001). Nei lavori in corso su ordinazione la variazione di 3,8 milioni di euro è riferibile per 3,4 milioni di euro alla fornitura in opera di calcestruzzo per una parte della tratta ferroviaria dell'alta velocità Torino-Milano, per il quale il riconoscimento del ricavo è subordinato all'accettazione definitiva da parte dell'ente appaltante.



C II - Crediti

1.279.675 migliaia di euro

(1.250.070 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Si incrementano, rispetto al 2001, di 29.605 migliaia di euro. In dettaglio:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazioni
Crediti verso clienti	987.470	946.270	41.200
Crediti verso imprese controllate non consolidate	3.976	5.691	(1.715)
Crediti verso imprese collegate	1.274	2.050	(776)
Crediti verso imprese consociate	325	1.710	(1.385)
Crediti verso altri	286.630	294.349	(7.719)
Totale	1.279.675	1.250.070	29.605

Crediti verso clienti

Si riferiscono a crediti aventi natura commerciale, la loro composizione per scadenza è la seguente:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazioni
Crediti con scadenza entro l'anno	1.057.553	1.016.843	40.710
Fondo svalutazione crediti corrente	(70.083)	(70.718)	635
Totale crediti entro l'anno	987.470	946.125	41.345
Crediti con scadenza oltre l'anno	-	145	(145)
Totale crediti verso clienti	987.470	946.270	41.200

Crediti verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a 3.976 migliaia di euro (5.691 migliaia di euro al 31 dicembre 2001), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

Crediti verso imprese collegate

Ammontano a 1.274 migliaia di euro (2.050 migliaia di euro al 31 dicembre 2001), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.



Crediti verso altri

Ammontano a 286.630 migliaia di euro (294.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2001); in dettaglio:

	31.12.2002	31.12.2001	(migliaia di euro) Variazione
Crediti verso Erario per Iva	39.337	49.692	(10.355)
Crediti verso Erario per imposte	117.133	103.241	13.892
Crediti verso dipendenti	3.091	3.697	(606)
Crediti verso Enti Previdenziali	1.269	1.351	(55)
Crediti cessione partecipazione e titoli	2.675	12.127	(9.452)
Imposte anticipate	26.887	17.946	8.941
Crediti verso altri	96.211	106.295	(10.084)
Totale	286.630	294.349	(7.719)

I "Crediti verso altri" includono 32,7 milioni di euro (34,8 milioni di euro nel 2001) relativi alle garanzie rilasciate sulle operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali sui mercati internazionali, che al 31 dicembre 2002 ammontavano complessivamente a 145 milioni di euro (155 milioni di euro nel 2001).

Il commento alle imposte anticipate è esposto congiuntamente al fondo imposte differite del passivo.

Non esistono crediti esigibili oltre i cinque anni.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni 610.221 migliaia di euro
(701.785 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Partecipazioni in collegate 2.036 migliaia di euro
(2.006 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

La voce comprende le partecipazioni nelle società Immobiliare Golf S.p.A. e GIST S.p.A.

Altre partecipazioni 63.893 migliaia di euro
(83.147 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Al 31 dicembre 2002 ammontano a 63.893 migliaia di euro e sono principalmente costituite da azioni BancaIntesa S.p.A., HdP S.p.A., Poligrafici S.p.A., Banca Commercio e Industria S.p.A., ASM Brescia S.p.A. e altre partecipazioni minori.



Altri titoli 535.914 migliaia di euro

Il saldo al 31 dicembre 2002 pari a 535.914 migliaia di euro (600.394 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) è così costituito:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Titoli di Stato	26.968	27.707	(739)
Obbligazioni	352.364	359.815	(7.451)
Quote di fondi comuni di investimento	156.582	212.872	(56.290)
Totale	535.914	600.394	(64.480)

Il decremento pari a 64.480 migliaia di euro è principalmente legato a disinvestimenti nel portafoglio titoli.

Il significativo decremento di 64,5 milioni di euro è bilanciato dall'incremento delle disponibilità liquide sottoriportate.

Crediti finanziari 8.378 migliaia di euro
(16.238 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Crediti finanziari verso:			
– imprese controllate non consolidate	7.221	4.996	2.225
– imprese collegate	983	1.085	(102)
– imprese consociate	-	9	(9)
– altre imprese	174	10.148	(9.974)
Totale	8.378	16.238	(7.860)

I crediti finanziari sopracitati sono essenzialmente di natura finanziaria e di conto corrente esigibili entro l'esercizio successivo.

C IV - Disponibilità liquide 244.344 migliaia di euro
(157.438 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Sono analizzabili nel seguente prospetto:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Depositi bancari	240.368	151.574	88.794
Assegni	3.094	4.136	(1.042)
Denaro e valori in cassa	882	1.728	(846)
Totale	244.344	157.438	86.906



Sono costituiti prevalentemente da depositi bancari e strumenti rappresentativi di depositi a breve remunerati a tassi di mercato.

Per una più dettagliata analisi delle variazioni intervenute si rinvia al commento nella Relazione sulla gestione e al prospetto del "Rendiconto finanziario" contenuto nell'informativa supplementare.

D - Ratei e risconti

69.973 migliaia di euro

(79.598 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Sono costituiti dai ratei relativi a interessi maturati su impieghi di liquidità effettuati, da risconti attivi e spese anticipate di cui 39.243 migliaia di euro per esborsi in relazione allo sfruttamento delle cave.



Passivo

A - Patrimonio netto 3.609.719 migliaia di euro
(3.714.021 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Così composto:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Quota Gruppo	1.571.859	1.542.708	29.151
Quota terzi	2.037.860	2.171.313	(133.543)
Totale	3.609.719	3.714.021	(104.302)

In particolare, si segnala:

A I - Capitale

Al 31 dicembre 2002 il capitale sociale della Capogruppo, interamente versato, ammonta a 100.166.937 euro, è diviso in n. 38.525.745 azioni da 2,6 euro nominali ciascuna, di cui 22.182.583 azioni ordinarie e n.16.343.162 azioni di risparmio.

A II - Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta a 177.191 migliaia di euro senza variazioni rispetto all'esercizio precedente.

A V - Riserva per azioni proprie in portafoglio

È stata costituita ai sensi dell'art. 2357 ter del cod. civ., terzo comma.
Tale riserva ammonta a 21.120 migliaia di euro (21.120 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) ed è a fronte delle azioni proprie iscritte nell'attivo.



A VII - Altre riserve

974.515 migliaia di euro

(951.572 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

La voce "Altre riserve" è così formata:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Riserva straordinaria	257.166	257.163	3
Altre riserve in sospensione di imposta	97.364	97.364	-
Riserva da fusioni	57.715	57.715	-
Altre riserve di consolidamento	562.270	539.330	22.940
Totale	974.515	951.572	22.943

La voce "Altre riserve di consolidamento" è rappresentativa degli utili a nuovo, delle altre riserve di imprese consolidate di competenza della Capogruppo, delle altre rettifiche di consolidamento e della riserva di conversione che ammonta a 49,2 milioni di euro (nel 2001 98,1 milioni di euro).

La diminuzione della riserva "Differenze di conversione" per 48,9 milioni di euro è da imputare alla significativa variazione dei cambi del Dollaro, della Rupia indiana, della Lira egiziana, del Dirham marocchino e del Baht thailandese in rapporto all'euro.

Il prospetto di raccordo fra il patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A. e quello consolidato, nonché il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato di Gruppo sono riportati negli Allegati "F" ed "E".

A X - Capitale e riserve di terzi

2.037.860 migliaia di euro

(2.171.313 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi delle società consolidate alla data del 31 dicembre 2002.

In dettaglio:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	1.781.397	1.961.073	(179.676)
Quota minoritari risultato	256.463	210.240	46.223
Totale	2.037.860	2.171.313	(133.453)

La quota complessiva al 31 dicembre 2002 è quasi interamente attribuibile al gruppo Italcementi, attraverso l'Italcementi S.p.A., Ciments Français S.A. e le relative società sotto il loro diretto controllo.

Il decremento di 133,5 milioni di euro è dovuto principalmente alla variazione dei cambi (168,1 milioni di euro), ai dividendi distribuiti (123,4 milioni di euro), all'acquisizione di ulteriori quote di Ciments Français S.A. (73,3 milioni di euro), di Ciments du Maroc (34,7 milioni di euro) e di Italcementi S.p.A. (10,4 milioni di euro) al netto del risultato positivo di 256,5 milioni di euro.



A bis - Titoli subordinati a durata indeterminata
(324.640 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

324.640 migliaia di euro

Questi titoli sono stati classificati separatamente sia dal patrimonio netto sia dai debiti in quanto le loro caratteristiche non trovano collocazione nelle voci previste dallo schema dell'art. 2424 cod. civ.

L'importo rimane invariato rispetto all'anno precedente.

Si tratta di titoli emessi nel 1990 dalle controllate Ciments Français S.A. e Unibéton S.A. per un importo originario di FFr 2.130 milioni pari a 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 FFr 481 milioni pari a 73,3 milioni di euro.

Tali versamenti, iscritti tra gli "Altri crediti" delle immobilizzazioni finanziarie 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 Unibéton S.A.; il rischio di variazione del tasso di interesse è parzialmente coperto con strumenti finanziari.

B - Fondi per rischi e oneri

634.327 migliaia di euro

(671.938 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Si decrementano di 37.611 migliaia di euro rispetto al 2001. In dettaglio:

	(migliaia di euro)						
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Diff. conversione	Variaz. struttura	Altre variazioni	Valore finale
Fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili	59.564	4.060	(2.113)	(10.521)	20.113	13.522	84.625
Fondi per imposte	356.395	14.137	(71.304)	(3.297)	12.818	(672)	308.077
Altri fondi	255.979	54.890	(55.414)	(6.060)	(2.461)	(5.309)	241.625
Totale	671.938	73.087	(128.831)	(19.878)	30.470	7.541	634.327



- Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili
Ammonta a 84.625 migliaia di euro (59.550 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) ed è così composto:

	(migliaia di euro)							
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Diff. conversione	Variaz. struttura	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore finale
Fondo trattamento di anzianità previdenza estero	18.782	3.393	(2.105)	(2.000)	7.033	13.508	19.829	38.611
Fondo rischi per spese mediche	39.941	305	-	(8.521)	13.255	-	5.039	44.980
Fondo indennità clientela agenti	841	362	(8)	-	(161)	-	193	1.034
Totale	59.564	4.060	(2.113)	(10.521)	20.127	13.508	25.061	84.625

Il "Fondo trattamento di anzianità previdenza estero" riguarda gli accantonamenti ai fondi pensione e previdenza a favore dei dipendenti delle società estere (secondo gli accordi vigenti nei rispettivi Paesi) e concerne principalmente gli Stati Uniti, la Francia, la Turchia e la Thailandia.

La variazione di tale fondo di 19,8 milioni di euro è dovuta per 18,9 milioni di euro al deficit dei depositi versati rispetto agli obblighi previdenziali futuri nei confronti dei dipendenti delle società del gruppo nordamericane.

Il "Fondo rischi per spese mediche" riguarda esclusivamente le società nordamericane del gruppo Essroc.

La variazione di struttura di questi fondi è dovuta all'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Riverton (Usa).

- Fondo per imposte
I fondi per imposte sono così suddivisi:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Fondo per rischi imposte e oneri	27.604	47.425	(19.821)
Fondo per imposte differite	280.473	308.970	(28.497)
Totale	308.077	356.395	(48.318)

Il "Fondo per rischi imposte e oneri" accoglie gli accantonamenti per rischi di natura fiscale ritenuti probabili a seguito di accertamenti in rettifica di redditi dichiarati e di verifiche fiscali; anche per gli accertamenti notificati nel corso del 2002 alle società del Gruppo sono stati effettuati adeguati accantonamenti al fondo imposte salvo che per gli accertamenti in rettifica dei redditi 1996 e 1997 notificati alla società Italcementi S.p.A.

Tali accertamenti, tempestivamente impugnati, recepiscono i rilievi contenuti nel processo verbale di constatazione notificato dalla Guardia di Finanza nel febbraio 2001, in ordine ai quali non sono intervenuti nuovi elementi tali da modificare la valutazione della loro sostanziale infondatezza.



L'importo delle imposte differite, che comprende anche le imposte differite attive, classificate tra i "Crediti verso altri" nell'attivo dello stato patrimoniale, è così suddiviso:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Imposte differite attive	26.887	17.946	8.941
Fondo per imposte differite	(280.473)	(308.970)	28.497
Totale	(253.586)	(291.024)	37.438

Il saldo al 31 dicembre 2002 si riferisce alle imposte gravanti sulle seguenti voci:

	(milioni di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Rettifiche agli ammortamenti	(170,7)	(175,3)	4,6
Plusvalori allocati alle voci dell'attivo	(131,9)	(126,0)	(5,9)
Tsdi	(42,0)	(35,0)	(7,0)
Accantonamenti tassati	81,6	56,1	25,5
Beneficio fiscale relativo a perdite riportabili	24,8	20,5	4,3
Altre	(15,4)	(31,3)	15,9
Totale	(253,6)	(291,0)	37,4

Altri fondi

Al 31 dicembre 2002 risultano così formati:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Ripristini ambientali	76.026	78.528	(2.502)
Ristrutturazioni e riorganizzazioni	33.338	54.644	(21.306)
Contenziosi legali	19.250	22.643	(3.393)
Crediti e partecipazioni	39.560	28.087	11.473
Cambi	286	328	(42)
Altri	73.165	71.749	1.416
Totale	241.625	255.979	(14.354)

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato 85.357 migliaia di euro
(102.634 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Il fondo ammonta a 85.357 migliaia di euro e rappresenta quanto dovuto per il trattamento di fine rapporto di lavoro ai n. 5.391 dipendenti in organico al 31 dicembre 2002 (n. 6.543 al 31 dicembre 2001) alle società italiane consolidate.



Il decremento per 17.277 migliaia di euro deriva dalle seguenti variazioni:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Altre	Valore finale
Totale	102.634	15.901	(13.307)	(19.871)	85.357

(migliaia di euro)

Nella voce "Altre" è compresa una diminuzione di 19.894 migliaia di euro dovuta al deconsolidamento del gruppo SAB Autoservizi.

D - Debiti

3.797.641 migliaia di euro

(3.667.405 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Nel corso dell'esercizio aumentano di 130.236 migliaia di euro e risultano così composti:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Obbligazioni	500.933	655.236	(154.303)
Debiti verso banche	1.731.259	1.383.346	347.913
Debiti verso altri finanziatori	535.292	606.603	(71.311)
Debiti finanziari verso:			
- imprese controllate non consolidate	709	278	431
- imprese collegate	3.004	2.887	117
	2.771.197	2.648.350	122.847
Acconti	19.982	10.762	9.220
Debiti verso fornitori	591.902	578.296	13.606
Debiti rappresentati da titoli di credito	74.674	69.926	4.748
Debiti verso controllate non consolidate	1.932	1.605	327
Debiti verso collegate	2.244	1.466	778
	690.734	662.055	28.679
Debiti tributari	87.076	136.161	(49.085)
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	45.950	44.693	1.257
Altri debiti	202.684	176.146	26.538
	335.710	357.000	(21.290)
Totale	3.797.641	3.667.405	130.236

Debiti finanziari

I debiti finanziari, che ammontano al 31 dicembre 2002 a 2.771.197 migliaia di euro (2.648.350 migliaia di euro al 31 dicembre 2001), sono così ripartiti:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Debiti finanziari a breve	834.861	970.575	(135.714)
Debiti finanziari a medio-lungo	1.936.336	1.677.775	258.561
Totale	2.771.197	2.648.350	122.847



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

	(milioni di euro)	
	31.12.2002	31.12.2001
Euro	1.684	1.585
Dollaro Usa e canadese	195	2
Baht thailandese	33	60
Rupia indiana	24	31
Totale	1.936	1.678

e per anno di scadenza:

	31.12.2002	31.12.2001
2003	-	203
2004	642	976
2005	110	184
2006	409	203
2007	104	80
Oltre	671	32
Totale	1.936	1.678

I debiti con scadenza oltre i cinque anni sono, per 668 milioni di euro, relativi a prestiti accordati a società estere.

Obbligazioni

Le "Obbligazioni" pari a 500.933 migliaia di euro (655.236 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) si riferiscono a due prestiti obbligazionari emessi da Ciments Français S.A.:

- il 23 ottobre 1997 con il concorso della Société Générale e Lehman Brothers, di 150,9 milioni di euro a tasso fisso del 5,90% per una durata di 7 anni;
- il 26 giugno 2002, nel quadro del programma EMTN (Euro Medium Term Notes), con il concorso di BNP Paribas e Lehman Brothers di 350 milioni di euro a tasso fisso del 5,875% per una durata di 7 anni.

Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati a scadenza i seguenti prestiti obbligazionari: "Italcementi Zero Coupon 1997-2002" per 309.874 migliaia di euro da parte della controllata Italcementi S.p.A. e da Ciments Français un prestito di 200 milioni di euro, entrambi comprensivi degli interessi maturati nel periodo.

Debiti verso banche

I "Debiti verso banche" aumentano rispetto al 2001 di 347.913 migliaia di euro.

La quota pagabile nell'esercizio è rappresentata dalla quota corrente dei mutui per 125.703 migliaia di euro (105.473 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) e da esposizione a breve per 694.715 migliaia di euro (343.603 migliaia di euro nel 2001).

L'aumento dell'esposizione a breve è dovuto sia all'allocazione in tale voce del finanziamento Mediobanca International 1,5% in capo a Italmobiliare scadente a fine 2003 per 236 milioni di euro e precedentemente iscritto alla voce "Debiti verso banche oltre l'esercizio" sia dal maggior utilizzo di linee bancarie a breve da parte di Italcementi S.p.A. per 124 milioni di euro.



La quota scadente oltre l'esercizio successivo è pari a 910.841 migliaia di euro (934.270 migliaia di euro nel 2001) ed è fondamentalmente relativa al debito residuo sui mutui con garanzie reali per 103,6 milioni di euro e a finanziamenti ottenuti dalle banche aventi scadenze superiori ai 12 mesi e altri mutui per 807,2 milioni di euro.

I principali finanziamenti scadenti oltre l'esercizio successivo sono principalmente costituiti da:

- un finanziamento Mediobanca per 62 milioni di euro con scadenza 2004 di cui una tranche di 52 milioni di euro al tasso fisso dell'8,40% e i rimanenti 10 milioni di euro al tasso fisso del 5,25%;
- un finanziamento Mediobanca per 23 milioni di euro con scadenza nel 2004 a tasso variabile;
- un finanziamento Mediobanca per 51 milioni di euro con scadenza nel 2004 a tasso variabile;
- un finanziamento con scadenza nel 2004 per 61 milioni di euro a tasso variabile;
- un finanziamento con scadenza nel 2005 per 76 milioni di euro di cui una tranche di 46 milioni di euro al tasso fisso del 5,99% e i rimanenti 30 milioni di euro al tasso fisso del 5,955%;
- l'utilizzo per 300 milioni di euro di parte delle linee di credito ottenute da Italcementi S.p.A. nell'esercizio 1999 per complessivi 750 milioni di euro con scadenza 2006;
- un finanziamento ottenuto nel 2001 e con scadenza a cinque anni per un importo di 125 milioni di euro;
- un finanziamento ottenuto nell'esercizio con durata di 6 anni per 109,5 milioni di euro a tasso variabile.

Debiti verso altri finanziatori

Si riferiscono principalmente a finanziamenti da terzi (billets de trésorerie) per 255 milioni di euro (504,5 milioni di euro nel 2001) erogati a Ciments Français S.A. nel contesto di linee di credito aperte da pool di banche internazionali per un importo totale di 440 milioni di euro con scadenza nel 2004 e per 193 milioni di euro relativi a un finanziamento emesso nel novembre 2002 da investitori privati sul mercato americano. Tale finanziamento il cui valore originale è di 200 milioni di dollari si compone di due tranches: la prima di 180 milioni di dollari con durata decennale al tasso fisso del 5,63% e la seconda di 20 milioni di dollari con durata 12 anni al tasso fisso del 5,73%; di questi 200 milioni di dollari 150 sono stati utilizzati per concedere un finanziamento a una società americana del gruppo Essroc; per i restanti 50 milioni di dollari sono state attivate le operazioni di copertura sul rischio di cambio attraverso un "Cross Currency Swap".

La voce include inoltre l'importo residuo di 87,3 milioni di euro riferibile per 28,6 milioni di euro a un finanziamento di durata decennale emesso nel 1996, per 19,3 milioni di euro a un finanziamento erogato dal FMI in favore di Devnya Cement AD (Bulgaria) e ad altri finanziamenti per 39,4 milioni di euro.

Debiti verso fornitori

L'ammontare dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2002 costituisce il livello di debito per l'approvvigionamento di beni e servizi necessario all'attività di Gruppo; la variazione complessiva in aumento di 13,6 milioni di euro si riferisce essenzialmente alle società italiane ed è controbilanciata da un decremento di 20 milioni di euro a causa del deconsolidamento del gruppo SAB Autoservizi.



Debiti tributari

I "Debiti tributari" ammontano complessivamente a 87.076 migliaia di euro e comprendono debiti per ritenute di acconto da versare per 11.972 migliaia di euro, debiti verso l'Erario per Imposta sul valore aggiunto per 20.007 migliaia di euro e debiti per imposte sul reddito e altre imposte per 55.097 migliaia di euro.

Altri debiti

Gli "Altri debiti" ammontano a 202.684 migliaia di euro e risultano così composti:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Debiti verso dipendenti	76.676	78.887	(2.211)
Debiti per interessi e dividendi	578	424	154
Altri	125.430	96.835	28.595
Totale	202.684	176.146	26.538

La voce "Altri debiti" comprende il debito, inclusi gli interessi, di 41,7 milioni di euro in essere in Italcementi S.p.A. relativo all'ammenda Cee comminata nel 1995 dalla Commissione europea.

E - Ratei e risconti

16.715 migliaia di euro

(17.331 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Comprendono ratei passivi, relativi principalmente a interessi passivi e spese maturate per 5.609 migliaia di euro e risconti passivi per 11.106 migliaia di euro.

Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a 3.764.460 migliaia di euro (3.850.076 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) e sono così composti:

	31.12.2002	31.12.2001
Garanzie personali prestate	88.096	107.639
Garanzie reali prestate	173.270	305.179
Beni presso terzi a deposito	1.843.423	1.846.789
Beni di terzi a deposito	90.581	64.549
Garanzie ricevute	4.627	12.893
Canoni leasing da pagare	3.433	4.251
Altri conti d'ordine	1.561.030	1.508.776
Totale	3.764.460	3.850.076

Le "Garanzie reali prestate" sono principalmente relative a debiti iscritti in bilancio e riguardano ipoteche e privilegi su immobilizzazioni materiali. La riduzione rispetto al 2001 comprende 91,9 milioni di euro riguardanti lo svincolo delle azioni di una società controllata a opera di Italcementi S.p.A.



In particolare, la voce "Altri conti d'ordine" comprende gli impegni di acquisto/vendita che concernono prevalentemente contratti a termine in divisa, stipulati per ridurre il rischio di variazione dei rapporti di cambio su debiti e crediti in valuta e gli impegni per contratti stipulati a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse, relativamente a parte dei debiti finanziari e Titoli subordinati a durata indeterminata, già illustrati a commento della posizione finanziaria e degli strumenti di copertura.

Al 31 dicembre 2002 figurano inoltre con riferimento ai piani di stock option per amministratori e dipendenti del gruppo Italcementi, nell'ipotesi di esercizio delle opzioni assegnate, impegni per la cessione di azioni della società Italcementi S.p.A. per 11,3 milioni di euro e impegni per futuri aumenti di capitale sociale di Ciments Français S.A. per 36,6 milioni di euro.

Impegni per investimenti

- In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement AD (Bulgaria) nel 1998, il Gruppo si è impegnato a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su 10 anni; l'impegno residuo al 31 dicembre 2002 è di 26 milioni di dollari.
- Nel febbraio 2001, Essroc Cement Corp. si è impegnata con il Dipartimento per la protezione dell'ambiente della Pennsylvania a realizzare degli investimenti di modernizzazione degli impianti relativi ai filtri della cementeria di Nazareth III entro cinque anni pena la chiusura della cementeria stessa. Nel dicembre 2001, la società ha depositato una domanda di autorizzazione per un progetto di espansione e di ristrutturazione del sito di Nazareth I. Se questo progetto sarà accettato, i forni di Nazareth III saranno chiusi dispensando Essroc Cement Corp. dalla realizzazione degli investimenti sopra menzionati. Il progetto di ristrutturazione di Nazareth I rappresenta un investimento di oltre 100 milioni di dollari fino al 2005.

Strumenti di copertura di rischi finanziari

Operazioni di copertura rischio tasso di interesse

Il Gruppo pone in essere operazioni finanziarie di copertura per ridurre l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse della propria posizione finanziaria netta.

Tali operazioni, effettuate nell'esercizio prevalentemente dal gruppo Italcementi, consistono in contratti di scambio di tassi di interesse ("interest rate swap"), con i quali operazioni finanziarie originariamente concluse a tasso variabile vengono trasformate a tasso fisso o viceversa, nonché in operazioni in derivati consistenti in acquisti di opzioni "Cap" e vendita di opzioni "Floor" nella forma di strutture di "Interest rate collar".

La situazione al 31 dicembre 2002 può essere così riepilogata:

	Pfn+Tsd prima delle coperture	Operazioni di copertura	Pfn+Tsd dopo le coperture
Quota a tasso variabile	(1.489,9)	631,1	(858,8)
Quota a tasso fisso	(500,2)	(631,1)	(1.131,3)
Totale	(1.990,1)		(1.990,1)



Operazioni di copertura rischio cambio

Il settore delle costruzioni è strutturalmente esposto al rischio di variabilità dei cambi in relazione agli acquisti in dollari statunitensi di combustibili solidi, nonché all'attività di trading e di esportazione di clinker e cemento in area non Ue.

A fronte di tali rischi, al 31 dicembre 2002 risultavano in essere le seguenti operazioni di copertura, valorizzate ai cambi ufficiali BCE del 31 dicembre 2002:

	(milioni di euro)
	31.12.2002
Acquisti a termine	56,1
Vendite a termine	26,3
Opzioni	19,9
Cross Currency Swap	50,0

Conto economico

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma del 1° comma dell'art. 40 del Dlgs 127/91, nell'ambito della relazione consolidata sulla gestione al bilancio consolidato.

A - Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni 4.365.279 migliaia di euro
(4.206.727 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Ammontano a 4.365.279 migliaia di euro (4.206.727 migliaia di euro nel 2001) e risultano così analizzabili:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Vendite prodotti	4.260.580	4.070.785	189.795
Ricavi prestazioni servizi	95.082	127.014	(31.932)
Altri ricavi	9.617	8.928	689
Totale	4.365.279	4.206.727	158.552

La suddivisione dei ricavi per categoria di prodotto e per area geografica è riportata nella relazione sulla gestione.

5) Altri ricavi e proventi 39.721 migliaia di euro
(91.751 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Includono contributi in conto esercizio per 1.071 migliaia di euro (44.867 migliaia di euro nel 2001) e altri ricavi e proventi per 38.650 migliaia di euro (46.884 migliaia di euro nel 2001). La variazione è essenzialmente attribuibile al deconsolidamento del gruppo SAB Autoservizi.



B - Costi della produzione

6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

1.089.049 migliaia di euro

(1.064.195 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Ammontano a 1.089.049 migliaia di euro e aumentano di 24.854 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2001 come di seguito evidenziato:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Acquisto di materie prime e semilavorati	488.343	447.860	40.483
Acquisto di combustibili	229.462	280.620	(51.158)
Acquisto di imballaggi, materiali e macchinari	238.521	230.736	7.785
Acquisto prodotti finiti e merci	132.723	104.979	27.744
Totale	1.089.049	1.064.195	24.854

I dati del 2001 riferiti agli acquisti di combustibili e ai costi di energia elettrica, riportati nella tabella seguente, sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con il 2002.

7) Costi per servizi

1.292.180 migliaia di euro

(1.257.090 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

I costi per servizi risultano pari a 1.292.180 migliaia di euro rispetto a 1.257.090 migliaia di euro del precedente esercizio.

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Energia elettrica, acqua e gas	277.103	271.305	5.798
Prestazioni di imprese e manutenzioni	355.512	342.918	12.594
Trasporti	421.659	391.542	30.117
Legali, consulenze, prestazioni tecniche e amministrative	63.759	64.703	(944)
Assicurazioni	31.640	26.142	5.498
Altre spese	142.507	160.480	(17.973)
Totale	1.292.180	1.257.090	35.090

La voce "Altre spese varie" comprende principalmente: spese di viaggio e trasferta, selezione e formazione del personale, spese di marketing, spese postelegrafoniche e spese di pulizia e sorveglianza.

8) Costi per godimento di beni di terzi

77.659 migliaia di euro

(78.967 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

I costi per godimento di beni di terzi sono pari a 77.659 migliaia di euro rispetto a 78.967 migliaia di euro del precedente esercizio e sono costituiti principalmente da affitti.



9) Costi del personale

722.751 migliaia di euro

(729.170 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Il costo complessivo del lavoro presenta una diminuzione di 6.419 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2001 e risulta così ripartito:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Stipendi e salari	508.389	513.594	(5.205)
Oneri sociali	188.027	186.595	1.432
Trattamento di fine rapporto	15.901	18.611	(2.710)
Trattamento di quiescenza e simili	2.709	2.390	319
Altri costi	7.725	7.980	(255)
Totale	722.751	729.170	(6.419)

Gli organici complessivi passano da unità 19.137 al 31 dicembre 2001 a 18.489 unità al 31 dicembre 2002 (- 648 unità) con un decremento dell'1,1%. Il personale mediamente in forza al Gruppo è così suddiviso:

	unità	
	31.12.2002	31.12.2001
Dirigenti e impiegati	4.542	4.450
Operai e intermedi	14.017	14.963
Totale	18.559	19.413

Il numero dei dipendenti delle società consolidate con il metodo proporzionale si riferisce sostanzialmente alle società indiane Zuari Cement Ltd e Sri Vishnu (530 unità al 31 dicembre 2002).

Sul decremento complessivo degli organici ha inciso il deconsolidamento del gruppo SAB Autoservizi (1.072 unità al 31 dicembre 2001). Anche l'importo totale del costo del lavoro viene influenzato dall'uscita dall'area di consolidamento del settore dei trasporti (40.524 migliaia di euro al 31 dicembre 2001).

10) Ammortamenti e svalutazioni

425.465 migliaia di euro

(411.320 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Ammontano complessivamente a 425.465 migliaia di euro (411.320 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) e sono così suddivisi:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	105.880	109.487	(3.607)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	285.136	286.125	(989)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	17.635	-	17.635
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	16.814	15.708	1.106
Totale	425.465	411.320	14.145



Le "Altre svalutazioni delle immobilizzazioni" riflettono per 7,6 milioni di euro la perdita di valore della differenza di consolidamento in India e Turchia (rispettivamente 3,0 e 4,6 milioni di euro) e per 10 milioni di euro le perdite accertate relative ai plusvalori allocati su immobilizzazioni materiali di società italiane (Società del Gres Ing. Sala S.p.A. e Silos Granari della Sicilia S.r.l.).

La voce "Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide" riguarda sostanzialmente gli accantonamenti al fondo svalutazione dei crediti commerciali.

14) Oneri diversi di gestione 108.619 migliaia di euro
(112.340 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Ammontano a 108.619 migliaia di euro (112.340 migliaia di euro al 31.12.2001) e sono così analizzabili:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Contributi associativi	9.356	9.538	(182)
Altre imposte	59.136	59.616	(480)
Spese diverse	40.127	43.186	(3.059)
Totale	108.619	112.340	(3.721)

C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni 61.412 migliaia di euro
(125.498 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Ammontano a 61.412 migliaia di euro, con un decremento di 64.086 migliaia di euro rispetto al 31.12.2001 (125.498 migliaia di euro). Le plusvalenze su cessioni di partecipazioni ammontano a 23.236 migliaia di euro, come meglio evidenziato nel seguente dettaglio:

	31.12.2002
SAB Autoservizi	18.508
BravoSolution (diritti inoptati)	2.538
Sigesa	1.748
Altre	442
Totale	23.236

Il saldo al 31 dicembre 2001 (90.927 migliaia di euro) includeva la plusvalenza sulla cessione della partecipazione in Montedison per 89.467 migliaia di euro.



16) Altri proventi finanziari 115.058 migliaia di euro
(138.268 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

d) Proventi diversi dai precedenti

La voce "Proventi vari" comprende:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Interessi attivi bancari	4.393	6.382	(1.989)
Interessi attivi clienti e altri crediti	3.917	6.575	(2.658)
Differenze cambio attive	43.420	41.109	2.311
Proventi vari	24.586	28.212	(3.626)
Totale	76.316	82.278	(5.962)

La voce "Proventi vari" include gli interessi maturati sui depositi correlati ai Tsdì per 23.496 migliaia di euro (21.273 migliaia di euro nel 2001).

17) Interessi e altri oneri finanziari (239.027) migliaia di euro
((270.490) migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

La voce "Interessi e commissioni altri e oneri vari" comprende:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Interessi passivi verso banche	35.694	33.313	2.381
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	58.924	70.477	(11.553)
Differenze cambio passive	54.735	53.620	1.115
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti m/l	66.776	79.647	(12.871)
Altri oneri vari	22.871	33.389	(10.518)
Totale	239.000	270.446	(31.446)

La voce "Interessi passivi su prestiti obbligazionari" comprende 29.313 migliaia di euro (29.737 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) relativi a interessi su Titoli a durata indeterminata.

La variazione netta positiva delle differenze cambio attive e passive ammonta a 2,0 milioni di euro, su tale variazione ha influito positivamente l'impatto più contenuto della svalutazione della lira turca per 8,6 milioni di euro.



D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni 19.490 migliaia di euro
(18.473 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Aumentano di 1.017 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2001. In dettaglio:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Rivalutazioni:			
– di partecipazioni	19.103	15.785	3.318
– <i>di cui equity</i>	19.103	15.785	3.318
– di altre immobilizzazioni finanziarie	72	1.097	(1.025)
– di titoli del circolante	315	1.591	(1.276)
Totale	19.490	18.473	1.017

Nella voce "Rivalutazioni di partecipazioni a equity" sono comprese Ciments Quebec per 8,8 milioni di euro, Vassiliko Cement Works Ltd per 2,2 milioni di euro e Mittel per 2,0 milioni di euro.

19) Svalutazioni (51.954) migliaia di euro
(38.202) migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Rispetto al 31 dicembre 2001 aumentano di 13.752 migliaia di euro. In dettaglio:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Svalutazioni:			
– di partecipazioni	(27.316)	(8.429)	(18.887)
– <i>di cui equity</i>	(18.318)	(2.585)	(15.733)
– di altre immobilizzazioni finanziarie	(5.030)	(3)	(5.027)
– di titoli del circolante	(19.608)	(29.770)	10.162
Totale	(51.954)	(38.202)	(13.752)

La variazione della voce "Svalutazioni di partecipazioni" comprende la svalutazione del plusvalore pagato per l'acquisizione di Suez Cement Co. per 12,8 milioni di euro, la perdita del gruppo Fincomind (valutato a equity) per 2,9 milioni di euro, le perdite e gli ammortamenti delle altre società valutate con il metodo del patrimonio netto per 2,6 milioni di euro.

Le "Svalutazioni di altre immobilizzazioni finanziarie" riguardano i crediti finanziari verso la società controllata, non consolidata, Shymkent Cement (Kazakistan) per 2,6 milioni di euro e comprendono inoltre accantonamenti l'adeguamento alcune partecipate al valore di Borsa.



E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi 74.011 migliaia di euro
(84.661 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

a) Plusvalenze da alienazione

Ammontano a 18.352 migliaia di euro e comprendono 643 migliaia di euro per plusvalenze realizzate sulla cessione di titoli e partecipazioni e per 17.709 migliaia di euro per plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni.

b) Altri proventi

Ammontano a 55.659 migliaia di euro e sono riferibili per 18.268 migliaia di euro a indennizzi e sopravvenienze attive per definizione di rapporti contrattuali, per 3.717 migliaia di euro a sopravvenienze attive per definizione di pendenze con autorità fiscali e locali, e per 33.674 migliaia di euro ad altri proventi.

21) Oneri (120.584) migliaia di euro
((108.815) migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

a) Minusvalenze da alienazione

Ammontano a 2.225 migliaia di euro (5.956 migliaia di euro nel 2001) e sono prevalentemente attribuibili a minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali per 2.047 migliaia di euro.

b) Imposte relative a esercizi precedenti

Ammontano a 23.078 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a maggiori imposte e accantonamenti per contenziosi fiscali in diverse società del Gruppo relativi a esercizi precedenti, a oneri per adeguamento nella stima delle imposte differite passive e a maggiori imposte pagate nell'esercizio oltre all'accantonamento per l'onere relativo al condono (Legge n. 289 del 27 dicembre 2002) al quale hanno aderito società italiane rientranti nel perimetro di consolidamento integrale per 6,3 milioni di euro.

c) Altri oneri

Ammontano a 95.281 migliaia di euro e comprendono svalutazioni di fabbricati e impianti e altre attività per 19.557 migliaia di euro, accantonamenti straordinari per il prepensionamento e riorganizzazione del personale pari a 8.329 migliaia di euro, accantonamenti a fronte di probabili passività potenziali relative al ripristino di aree industriali per 6.600 migliaia di euro, azzeramento di crediti vantati nei confronti delle autorità fiscali per



4.300 migliaia di euro, sinistri e danni ambientali per 4.400 migliaia di euro, accantonamenti per contenziosi di varia natura per 19.400 migliaia di euro e altri oneri per 32.695 migliaia di euro.

23) Imposte sul reddito d'esercizio (190.489) migliaia di euro
(249.090) migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Ammontano a 190.489 migliaia di euro con un decremento di 58.601 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2001. In dettaglio:

	31.12.2002	31.12.2001	Variazione
Imposte correnti	234.629	252.085	(17.456)
Imposte differite	(44.140)	(2.995)	(41.145)
Totale	190.489	249.090	(58.601)

Le imposte correnti hanno beneficiato, in Italia, degli incentivi fiscali legati alla detassazione del reddito d'impresa reinvestito (c.d. Tremonti bis) con un effetto positivo consolidato di 25,9 milioni di euro.

Nella variazione di 41,1 milioni di euro della voce "Imposte differite" si rileva l'effetto positivo dell'adeguamento delle imposte differite a seguito della riduzione dell'aliquota fiscale in Belgio, scesa dal 40,16% al 33,90% per 24,8 milioni di euro.

La riconciliazione fra il carico d'imposta teorico e quello effettivamente registrato a conto economico è illustrata nell'Allegato "H".

I dati relativi ai compensi di competenza degli Amministratori e Sindaci di Italmobiliare S.p.A., anche per lo svolgimento di tali funzioni in altre imprese consolidate, sono riportati nella nota integrativa al bilancio d'esercizio di Italmobiliare S.p.A.

Gli eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio sono descritti nel contesto della relazione sulla gestione.

Milano, 24 marzo 2003

Il Consiglio di amministrazione

■ Allegati



Si riportano le seguenti tabelle, oltre che in applicazione del Dlgs 9 aprile 1991 n. 127 – come indicato più precisamente in ogni singolo documento – anche in applicazione della delibera Consob 14 maggio 1999 n. 11971, art. 126, in base al 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.

Se non diversamente indicato, le partecipazioni incluse nelle tabelle "A", "B", "C", "D" ed "E" si riferiscono tutte a partecipazioni detenute a titolo di proprietà.

Allegato A

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

(Ai sensi dell'art. 26 Dlgs 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Axim Italia S.p.A.	Sorisole (BG)	€ 104.000	-	100,00	100,00	Nuova Sacelit S.r.l.
Azienda Vendite Acquisti S.p.A.	Milano	€ 2.550.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	€ 21.056.333	8,44	81,69	81,69	Italcementi S.p.A.
					8,44	Italmobiliare Soc. per Az.
CTG. S.p.A.	Bergamo	€ 103.200	-	100,00	50,00	Italcementi S.p.A.
					50,00	Ciments Français S.A.
Calcementi Jonici S.p.A.	Siderno (RC)	€ 9.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	€ 138.000.000	-	100,00	99,90	Italcementi S.p.A.
					0,10	SICIL.FIN. S.r.l.
Cassano Cave S.p.A.	Bergamo	€ 100.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cavecem S.r.l.	S. Egidio alla Vibrata (TE)	€ 10.400	-	100,00	100,00	Cemencal S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Bergamo	€ 12.660.000	-	85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.
Duca d'Este S.r.l.	Milano	€ 49.400	-	100,00	100,00	S.p.A Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	€ 49.500	-	66,67	66,67	Calcestruzzi S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Casalgrasso (CN)	€ 1.340.000	-	100,00	59,00	Calcestruzzi S.p.A.
					41,00	Cemencal S.p.A.
Franco Tosi S.p.A.	Milano	€ 127.500	-	100,00	100,00	Intermobiliare S.p.A.
Gruppo Italfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	€ 156.000	-	100,00	99,50	Italcementi S.p.A.
					0,50	SICIL.FIN. S.r.l.
Intercom S.r.l.	Ortona (CH)	€ 255.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Intermobiliare S.p.A.	Milano	€ 5.160.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	€ 4.160.000	-	100,00	99,50	Italcementi S.p.A.
					0,50	SICIL.FIN. S.r.l.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	€ 282.548.942	36,53	0,01	36,53	Italmobiliare Soc. per Az. (58,27 diritto di voto)
					0,01	Intermobiliare S.p.A. (0,02 diritto di voto)
Italgen S.p.A.	Bergamo	€ 20.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	€ 260.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	€ 22.950.000	-	100,00	99,00	Italcementi S.p.A.
					1,00	Intermobiliare S.p.A.
Populonia Italica S.r.l.	Milano	€ 1.040.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Progecal S.p.A.	Roma	€ 293.250	-	99,00	82,74	Speedybeton S.p.A.
					16,26	Cemencal S.p.A.
Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	Milano	€ 2.575.000	99,48	0,52	99,48	Italmobiliare Soc. per Az.
		Delib.			0,52	SICIL.FIN. S.r.l.
		Sottoscrit.				
		e versato:				
		1.300.000				
S.A.M.A. S.p.A.	Bergamo	€ 1.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	Milano	€ 139.725	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	€ 477.360	-	100,00	99,50	Italcementi S.p.A.
					0,50	Intermobiliare S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Bergamo	€ 5.980.000	-	100,00	100,00	Intertrading S.r.l.
Sirap Gema Insulation Systems S.p.A.	Verolanuova	€ 2.175.000	-	100,00	63,17	Sirap Gema International S.A.
					36,83	Sirap Gema Finance S.A.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova	€ 12.021.123	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Società del Gres Ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	€ 5.858.722,24	-	100,00	100,00	Nuova Sacelit S.r.l.
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	€ 300.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Mantova	€ 255.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Francia						
Arena S.A.	Guerville	€ 126.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Axim S.A.	Guerville	€ 495.625	-	99,93	99,93	Ciments Calcia S.A.
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Bayonne	€ 150.000	-	59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	€ 120.000	-	59,93	59,93	Unibéton S.A.
Béton Sud Atlantique	Berson	€ 140.000	-	99,93	99,93	Unibéton S.A.
Bonafini S.A.	Argences	€ 43.936	-	99,81	90,82	Tratel S.A.
					8,99	Univrac S.A.
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne/Billancourt	€ 3.500.000	-	99,99	99,99	BravoSolution S.p.A.
Carrières Olivier S.A.R.L.	Salon de Provence	€ 80.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Châtelet S.A.	Cayeux s/M.	€ 118.680	-	99,93	99,93	GSM S.A.
Ciberval S.A.	Le Teil	€ 64.000	-	99,99	99,99	Tratel S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	€ 593.836.525	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments de l'Adour S.A.	Boucau	€ 421.290	-	99,81	86,20	Ciments Calcia S.A.
					13,61	Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	€ 384.300	-	99,89	99,89	Tercim S.A.
Ciments Français S.A.	Puteaux	€ 152.380.908	-	72,40	70,48	Société Int. Italcementi France S.A.
					1,37	Société Int. Italcementi (Luxembourg) S.A.)
					0,55	Ciments Français S.A.
						(diritti di voto:
					82,39	Société Int. Italcementi France S.A.
					0,83	Société Int. Italcementi (Luxembourg) S.A.)
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	€ 180.000	-	99,98	99,98	Ciments Français S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire	€ 120.000	-	99,99	99,99	Tratel S.A.
Eurarco France S.A.	Les Crotoy	€ 1.520.000	-	64,99	64,99	GSM S.A.
Granulats de la Drôme S.a.s.	Saint Jean de Vedas	€ 40.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Pessac	€ 40.000	-	99,99	99,99	GSM S.A.
GSM S.A.	Guerville	€ 18.675.840	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Immobilière des Technodes S.A.	Guerville	€ 9.629.280	-	99,99	59,97	Ciments Français S.A.
					40,02	Ciments Calcia S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	€ 124.874.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	€ 1.221.632	-	99,97	86,41	Tratel S.A.
					13,56	Univrac S.A.
Larricq S.A.	Airvault	€ 508.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
Raingard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Bouguenais	€ 705.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SA SOPREFIM in liquidazione	Nice	€ 975.000	-	99,92	99,91	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages
					0,01	SCI SCIF
Sables d'Armor S.a.s.	Plerin	€ 56.480	-	50,99	50,99	GSM S.A.
Sables et Gravieres de la Garonne GIE	Pessac	€ -	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	€ 40.000	-	99,76	99,76	Ciments Français S.A.
Sax S.a.s.	Guerville	€ 482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
S.C. Immobil	Cagnes-sur-Mer	€ 94.518,39	-	100,00	99,84	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages
					0,16	SCI SCIP



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
SCI Le Manet	Cagnes-sur-Mer	€ 1.524,49	-	100,00	99,00 SCI SCIP 1,0 SCI SCIF
SCI SCIF	Nice	€ 15.244,90	-	100,00	99,00 Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages 1,0 SCI SCIP
SCI SCIP	Nice	€ 15.244,90	-	100,00	99,00 Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages 1,00 SCI SCIP
Sirap Gema France S.A.	Noves	€ 3.520.000	-	99,92	99,92 Sirap Gema S.p.A.
Société Civile Immobilière Berault	Carrières s/P.	€ 3.840	-	99,95	99,95 GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	€ 1.494.500.000	-	99,99	83,09 Italcementi S.p.A. 16,90 Société Int. Italcementi (Luxembourg) S.A.
Socli S.A.	Izaourt	€ 144.960	-	99,93	99,93 Ciments Calcia S.A.
Sodecim S.a.s.	Puteaux	€ 228.788.125	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Technodes S.A.	Guerville	€ 3.200.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	€ 45.000	-	99,96	99,96 Ciments Français S.A.
Tragor S.A.	Pessac	€ 892.048	-	99,99	71,73 Tratel S.A. 28,26 Univrac S.A.
Tratel S.A.	L'île S. Denis	€ 6.025.580	-	99,99	99,99 Ciments Calcia S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	€ 27.159.732	-	99,99	99,99 Arena S.A.
Unibéton Var S.a.s.	Lambesc	€ 40.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
Univrac S.A.	L'île S. Denis	€ 302.000	-	99,84	99,84 Tratel S.A.
Uniwerbétón S.a.s.	Gambsheim	€ 160.000	-	70,00	70,00 Unibéton S.A.
Belgio					
Ath Béton	Ghilblingren	€ 125.000	-	99,60	99,60 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Tournai	€ 300.000.000	-	99,91	36,94 Ciments Français Europe N.V. 29,11 Ciments Français S.A. 25,28 Ciments Calcia S.A. 8,58 Compagnie Financière des Ciments S.A.
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Tournai	€ 5.580.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
De Paepe Béton N.V.	Gent	€ 500.000	-	99,98	99,98 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Sirap Gema International S.A.	Manage	€ 12.000.000		100,00	99,83 Sirap Gema Finance S.A. 0,17 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Trabel Transports S.A.	Gaurain	€ 743.680,57	-	100,00	91,00 Tratel S.A. 9,00 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Spagna					
BravoSolution España S.A.	Madrid	€ 120.400	-	99,99	99,99 BravoSolution S.p.A.
Cementos Capa S.L.	Archidón	€ 1.260.000	-	48,00	48,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Centro Administrativo y de Servicios de Málaga S.A.	Málaga	€ 60.200	-	99,99	99,99 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Compañía General de Canteras S.A.	Málaga	€ 479.283,69	-	99,41	96,12 Sociedad Financiera y Minera S.A. 3,29 Sax S.a.s.
Hormigones y Minas S.A.	San Sebastián	€ 8.689.378,20	-	99,99	99,99 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	€ 3.010	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€ 39.160.000	-	99,73	56,58 Ciments Français S.A. 39,87 Ciments Français Europe N.V. 3,02 Hormigones y Minas S.A. 0,26 Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: 56,73 Ciments Français S.A. 39,98 Ciments Français Europe N.V. 3,03 Hormigones y Minas S.A.)
Ventore S.L.	Málaga	€ 6.000	-	99,90	99,90 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia					
Ammos Quarries of East Attica S.A.	Aspropyrgos	€ 18.671.161,30	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Domiki Beton S.A.	Iraklion	€ 2.309.423	-	98,59	98,59 Calcestruzzi S.p.A.
ET Beton	Aspropyrgos	€ 5.192.161,75	-	100,00	100,00 Ammos Quarries of East Attica S.A.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	€ 27.171.138,96	-	99,55	59,47 Ciments Français S.A. 40,08 Ammos Quarries of East Attica S.A. (diritti di voto: 58,56 Ciments Français S.A. 41,04 Ammos Quarries of East Attica S.A.)



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Germania						
Sirap Gema Gmbh in liquidazione	Aalen	€ 26.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Irlanda						
Italmobiliare International Finance Ltd	Dublino	€ 1.300.000	99,99	0,01	99,99 0,01	Italmobiliare Soc. per Az. Intermobiliare S.p.A.
Lussemburgo						
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	€ 8.928.500	-	99,99	50,99 49,00	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	€ 7.180.290	-	100,0	99,97 0,03	Sirap Gema S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	€ 251.553.000	-	100,00	99,87 0,13	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	€ 135.343.593	99,94	0,06	99,94 0,06	Italmobiliare Soc. per Az. Intermobiliare S.p.A.
Olanda						
Cimate Finance B.V.	Amsterdam	€ 18.160	-	100,00	100,00	Ciments Français Europe N.V.
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	€ 378.503.130	-	100,00	66,80 33,20	Sodecim S.a.s. Ciments Français S.A.
Italmobiliare International B.V.	Amsterdam	€ Deliberato 75.000 Sottoscritto 19.500	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
AMERICA DEL NORD						
Usa						
Arrowhead Investment Company	Carson City	USD 1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	USD 1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Berkeley Resource Recovery Ltd	Winchester	USD 1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Capitol Cement Corporation	Winchester	USD 1.000.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Consumer Materials Inc.	Winchester	USD 1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
ES Cement Co.	Nazareth	USD 100	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Essroc Cement Corp.	Nazareth	USD 8.330.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Essroc Corporation	Nazareth	USD 1.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	USD 1.000	-	100,00	100,00	Essroc San Juan Inc.
Fincel Inc.	Nazareth	USD 1	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Greyrock Inc.	Nazareth	USD 1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Nadco Inc.	Nazareth	USD 1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Riverton Corporation	Winchester	USD 859.310	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Riverton Investment Corporation	Winchester	USD 8.340	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	Winchester	USD 3.000	-	100,00	100,00	Riverton Corporation
Tomahawk Inc.	Wilmington	USD 1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Canada						
155290 Canada Inc.	Mississauga	CAD 1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CAD 196	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CAD 307.936.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
ALTRI PAESI						
Albania						
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	LEK 270.000.000	-	84,99	84,99	Halyps Building Materials S.A.
Bulgaria						
Devnya Cement A.D.	Devnya	LEV 1.028.557.000	-	99,97	99,97	Marvex
Marvex	Devnya	LEV 89.424.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	LEV 452.967.000	-	70,00	70,00	Ciments Français S.A.
Cipro						
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP 12.318.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Gambia						
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD 4.500.000	-	80,00	80,00	Tercim S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Marocco						
Betomar S.A.	Casablanca MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Ciments du Maroc S.A.	Casablanca MAD	721.800.200	-	61,82	58,30	Ciments Français S.A.
					3,52	Procimar S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune MAD	55.550.000	-	96,99	96,99	Ciments du Maroc S.A.
Procimar S.A.	Casablanca MAD	27.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Mauritania						
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott OUG	1.111.310.000	-	51,11	51,11	Ciments Français S.A.
Montecarlo						
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Montecarlo €	1.290.000	-	99,84	99,84	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Porto Rico						
Essroc San Juan Inc.	Espinosa USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Svizzera						
Interbulk Trading S.A.	Meyrin CHF	7.470.600	-	99,99	66,75	Ciments Français International S.A.
					15,00	Intertrading S.r.l.
					18,24	Ciments Français Europe N.V.
Thailandia						
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok BT	10.000.000	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co., Ltd ¹
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok BT	7.800.000.000	-	39,03	24,96	Ciments Français S.A.
					14,07	Vaniyuth Co. Ltd ¹
Jalaprathan Cement Public Co., Ltd	Bangkok BT	1.200.000.000	-	57,32	10,78	Asia Cement Public Co., Ltd ¹
					37,00	Ciments Français S.A.
					9,54	Vesprapat Holding Co., Ltd ¹
Jalaprathan Concrete Products Co., Ltd	Bangkok BT	100.000.000	-	57,31	57,31	Jalaprathan Cement Public Co., Ltd ¹
Vaniyuth Co., Ltd	Bangkok BT	100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
Vesprapat Holding Co., Ltd	Bangkok BT	20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.a.s.
Turchia						
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul TRL	120.000.000.000	-	78,49	76,51	Ciments Français S.A.
					1,02	Set Group Holding
					0,96	Set Cimento Sanayi ve Tas
Anadolu Cimentolari Tas	Istanbul TRL	7.130.660.000.000	-	99,74	89,73	Set Group Holding
					10,01	Set Cimento Sanayi ve Tas
Marmara Cimento Sanayi Tas	Istanbul TRL	755.500.000.000	-	99,96	89,94	Devnya Cement AD
					10,02	Anadolu Cimentolari Tas
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul TRL	7.412.000.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Set Betoia Prefabrik Yapi Elemanlari Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul TRL	303.400.000.000	-	99,95	78,22	Set Group Holding
					21,73	Anadolu Cimentolari Tas
Set Cimento Sanayi ve Tas	Istanbul TRL	25.890.500.000.000	-	99,81	99,81	Set Group Holding
Set Group Holding	Istanbul TRL	18.508.410.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Sri Lanka						
International Cement Traders Ltd	Colombo LKR	401.416.620	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.

¹ Percentuale di interesse



Allegato B

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

(Ai sensi dell'art. 37 Dlgs 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Francia					
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Montceau Les M.	€ 588.000	-	49,99	49,99 Unibéton S.A.
Carrières Bresse Bourgogne	Saint Marcel	€ 387.189	-	66,48	66,48 Dragages et Carrières
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel	€ 1.000.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G. Saint Jean de Blaignac		€ -	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	€ 100.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Le Havre	€ 297.600	-	33,33	33,33 GSM S.A.
Société Calcaires Lorrains	Heillecourt	€ 40.000		49,92	49,92 GSM S.A.
Société des Calcaires de Château Landon S.n.c.	Souppes sur Loing	€ 2.145.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	€ 320.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
ALTRI PAESI					
India					
Sri Vishnu Cement Ltd	Hyderabad	INR 237.200.000	-	96,18	96,18 Zuari Cement Ltd
Zuari Cement Ltd	Goa	INR 2.579.614.000	-	50,00	50,00 Ciments Français S.A.

Allegato C

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

(Ai sensi dell'art. 36 1° e 3° comma del Dlgs 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Aliserio S.p.A.	Bergamo	€ 2.270.000	10,00	90,00	90,00 Italcementi S.p.A. 10,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	€ 619.746	-	30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	€ 104.208	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	€ 31.200	-	50,00	50,00 Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	€ 820.000	-	50,00	50,00 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
GIST SRL Gamma Iniziative Sport. Tur.	Firenze	€ 612.000	-	50,00	50,00 Intermobiliare S.p.A.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	€ 206.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	€ 5.164.000	-	36,50	11,75 Punta Ala Prom. e Sviluppo Imm.re S.r.l. 24,75 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
Italconsult S.p.A.	Roma	€ 5.404.703,20	-	29,19	29,19 Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	€ 702.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	€ 39.000.000	12,91	-	12,91 Italmobiliare Soc. per Az.
Prati Fioriti S.r.l.	Roma	€ 86.700	-	62,50	37,50 Cemencal S.p.A. 25,00 Calcestruzzi S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	€ 51.480	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Bergamo	€ 4.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Francia					
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	€ 104.000	-	34,00	34,00 Unibéton S.A.
Béton Saône S.A.	Mâcon	€ 40.000	-	35,00	35,00 Unibéton S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle	€ 1.702.272	-	39,99	39,99 GSM S.A.
S.A. Dijon Béton	Dijon	€ 184.000	-	15,00	15,00 GSM S.A.
Stinkal S.a.s.	Ferques	€ 1.120.000	-	35,00	35,00 GSM S.A.
Finter Bank France	Parigi	€ 20.000.000	-	100,00	65,49 Soparfinter S.A. 32,50 Finter Bank Zürich S.A. 1,61 Fincomind S.A. 0,40 Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
Finter Gestion S.A.	Parigi	€ 150.000	-	99,37	99,37 Finter Bank France S.A.
Irlanda					
Kayward Limited	Dublino	€ 1.608	-	99,94	99,94 Soparfinter S.A.
Lussemburgo					
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	CHF 17.700.000	-	100,00	97,85 Fincomind S.A. 2,15 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
AMERICA DEL NORD							
Canada							
Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	19.461.000	-	100,00	100,00	Groupe Ciment Quebec Inc.
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	4.202.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
Innocon Inc.	Richmond Hill	CAD	14.134.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
ALTRI PAESI							
Bahamas							
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd	Nassau	USD	2.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich S.A.
Cipro							
Vassiliko Cement Works Ltd	Nicosia	CYP	13.434.018,75	-	33,00	20,00 13,00	Italmed Cement Company Ltd Comp. Financière et de Participations S.A.
Principato di Monaco							
Credit Mobilier de Monaco S.A.	Monaco	€	5.355.000	-	99,91	99,91	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Svizzera							
Fincomind S.A.	Zollikon	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare Soc. per Az. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Finconsult A.G.	Zurigo	CHF	500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich S.A.
Finter Bank Zürich S.A.	Zurigo	CHF	45.000.000	-	100,00	100,00	Fincomind S.A.
Egitto							
Suez Bag Company	Cairo	LE	9.000.000	-	56,68	53,32 3,36	Suez Cement Company Tourah Portland Cement Company
Suez Cement Company	Cairo	LE	640.000.000	-	41,48	34,08 7,40	Ciments Français S.A. Tourah Portland Cement Company
Tourah Portland Cement Company	Cairo	LE	238.414.000	-	66,12	66,12	Suez Cement Company

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

(Ai sensi dell'art. 36 Dlgs 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	%	% Diretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo Indiretta	% Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	€ 10.400	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Betongenova S.r.l. - in liquidazione	Genova	€ 10.400	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
Betonsud S.r.l. - in liquidazione	Foggia	€ 1.082.220	-	49,99	49,99	Calcestruzzi S.p.A.
Calcestruzzi e Inerti S.r.l.	Civita Castellana (VT)	€ 11.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liq.	Milano	€ 516.000	-	100,00	100,00	Punta Ala Promozione e Sviluppo Imm.re S.r.l.
Cartiere Burgo S.p.A.	Cuneo	€ 156.279.377,28	-	15,36	15,36	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	€ 31.200	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	€ 10.000	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	€ 91.800	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a r.l.	Sorisole (BG)	€ 91.800	-	35,00	35,00	Società del Gres Ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	€ 255.000	18,04	-	18,04	Italmobiliare Soc. per Az.
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	€ 350.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	€ 266.220	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
La Ghiaia S.r.l. - in liquidazione	S. Egidio alla Vibrata (TE)	€ 25.500	-	100,00	100,00	Cemencal S.p.A.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	€ 5.112.900	33,00	-	33,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Universal Imballaggi Sr.l.	Palermo	€ 1.131.588	-	24,90	24,90	Sirap Gema S.p.A.
Francia						
Arden Pompage S.A.R.L.	Les Ayvelles	€ 9.146,94	-	100,00	100,00	Unibéton S.A.
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	€ 40.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guérande	€ 523.205,03	-	99,94	79,94 20,00	Comp. Financière et de Participations S.A. Arena S.A.
Carrières de Mazaugues S.A.R.L.	Maubec	€ 76.224,51	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	€ 1.500	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.
Commingeoise de Restauration du Patrimoine S.A.R.L.	Saint Gaudens	€ 7.622	-	100,00	100,00	Socli S.A.
Dunkerque Ajouts Snc	Parigi	€ 6.000	-	33,34	33,34	Ciments Calcia S.A.
Elco S.a.s.	Courbevoise	€ 397.373,61	-	24,99	24,99	Ciments Calcia S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture – ELDA S.A.R.L.	Heillecourt	€ 10.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Frambois Granulats S.A.R.L.	Moncel les Luneville	€ 75.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
GIE d'exploitation du chenal de Saintonge	Pessac	-	-	75,00	75,00	GSM S.A.
GIE des Terres de Mayocq	St. Firmin	-	-	50,00	50,00	Eurarco France
GIE Gisamo	Carrières s/P.	-	-	100,00	99,00 1,00	GSM S.A. Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE GM	Reims	-	-	63,00	63,00	GSM S.A.
GIE Les Sables	Mehun sur Yevre	€ 1.500	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Gitec - GIE	Parigi	-	-	49,00	49,00	Ciments Français S.A.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	€ 1.524,49	-	34,00	34,00	GSM S.A.
Matériaux Routiers du Béarn S.A.R.L.	Rebenacq	€ 15.000	-	33,30	33,30	GSM S.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	- 10.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Port St. Louis Aménagement S.n.c.	Carrières s/P.	€ 7.622,45	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Carrières s/P.	€ 7.622,45	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Provence Aménagement S.A.	Port Fréjus	€ 480.000	-	35,00	35,00	Arena S.A.
Saint Remy Aggrégats S.A.R.L.	Salon de Provence	€ 7.622,50	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Sas des Grésillons	Guerville	€ 40.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.
SCI Batlongue	Arudy	€ 53.504	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Coralie	Allonnes	€ 3.048,98	-	100,00	80,00 20,00	Bonafini S.A. Larricq S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	€ 17.379,19	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	€ 4.695	-	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Colombier	Rungis	€ 2.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis	Carrières s/P.	€ 6.720	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Douillard	€ 6.150	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Le Vesinet	€ 13.500	-	99,89	99,89	GSM S.A.
Snc Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	€ 7.500	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.



Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
			Diretta	Indiretta	
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Carrières s/P.	€ 1.500	-	80,00	80,00 GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Fréjus	€ 1.524,49	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agricole de l'Avesnois	Reims	€ 3.000	-	90,00	50,00 Société Civile Bachant le Grand Bonval 40,00 GSM S.A.
Société de la Grange d'Etaule	Gray	€ 3.750	-	99,60	99,60 Ciments Calcia S.A.
Société Foncière de la petite Seine S.a.s.	Saint Sauveur les Bray	€ 50.000	-	40,00	40,00 GSM S.A.
Unibéton Est S.a.s.	Heilecourt	€ 40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Holding S.A.	Guerville	€ 45.000	-	99,88	99,88 Arena S.A.
Unibéton Ile de France S.a.s.	L'île Saint Denis	€ 40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Med S.a.s.	Lambesc	€ 40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Nord S.a.s.	Hellemmes - Lille	€ 40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Normandie S.a.s.	Rouen	€ 40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Pays de Loire S.a.s.	Tours	€ 40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton S.O. S.a.s.	Pessac	€ 40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Belgio					
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Tournai	€ 61.973,38	-	65,00	65,00 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Spagna					
Asociación de Empresas de Transporte a Granel	San Sebastian	€ 23.138,41	-	92,86	92,86 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Atlántica de Graneles y Moliendas S.A.	Vizcaya	€ 299.890,61	-	50,00	50,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	€ 1.508.510	-	20,00	20,00 Hormigones y Minas S.A.
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	€ 3.010	-	100,00	100,00 Sodecim S.a.s.
Conglomerantes Hidráulicos Especiales S.A.	Madrid	€ 3.120	-	85,00	85,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Euroasfaltos y Construcción S.A.	Málaga	€ 60.500	-	100,00	99,00 Sociedad Financiera y Minera S.A. 1,00 Compañía General de Canteras S.A.
Eurocalizas S.L.	Cantabria	€ 783.000	-	26,00	26,00 Hormigones y Minas S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de España S.A.	Bilbao	€ 60.099,77	-	45,00	45,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	€ 283.803,11	-	25,00	25,00 Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastián	€ 60.099,77	-	50,00	50,00 Hormigones y Minas S.A.
Maquinaria para Hormigones A.I.E.	Bilbao	€ 258.435,21	-	37,50	37,50 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Neuciclaje S.A.	Bilbao	€ 60.101,21	-	30,00	30,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	€ 180.300	-	25,00	25,00 Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	€ 60.100	-	100,00	100,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Transagrox Pasajes S.A.	Guipúzcoa	€ 1.652.783,29	-	100,00	100,00 H.C. Plasier Beheer B.V.
Universal de Hormigones Unidos S.L.	Madrid	€ 3.010	-	99,80	99,80 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia					
Betodomi S.A.	Iraklion	€ 117.200	-	30,00	30,00 Domiki Béton S.A.
Skyra S.r.l.	Mandra	€ 8.804,11	-	100,00	100,00 Ammos Quarries of East Attica S.A.
Germania					
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	€ 52.000	-	80,00	80,00 Ciments Français International S.A.
Gran Bretagna					
Gecocem Limited	Londra	GBP 50.000	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Lussemburgo					
Omniun des Arts et Techniques S.A.	Lussemburgo	€ 1.338.456	-	99,99	99,99 Ciments Français International S.A.
Unibéton Luxembourg S.A.	Lussemburgo	€ 35.000	-	99,71	99,71 Unibéton S.A.
Olanda					
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	€ 18.151,21	-	100,00	100,00 Rular Trading B.V.
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	€ 18.151,21	-	100,00	100,00 Ruler International
Rular Trading B.V.	Vlaardingen	€ 18.151,21	-	100,00	100,00 Ruler International
AMERICA DEL NORD					
Usa					
Miron Usa Ltd	Nazareth	USD 200	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
ALTRI PAESI					
Antille olandesi					
Ruler International	Curaçao	USD 6.000	-	100,00	100,00 Compagnie des Ciments Belges S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Bulgaria							
Devnya Finance	Devnya	LEV	50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement A.D.
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	LEV	100	-	26,00	26,00	Devnya Cement A.D.
Ljulyaka A.D.	Devnya	LEV	759.372	-	100,00	100,00	Devnya Cement A.D.
Kazakistan							
Shymkent Cement	Shymkent	TEN	350.000.000	-	99,75	99,75	Ciments Français S.A.
Marocco							
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MAD	171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc
Thailandia							
JTC	Bangkok	BT	1.000.000	-	57,27	57,27	Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd ¹
Sukanit	Bangkok	BT	500.000	-	56,91	56,91	Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd ¹
Turchia							
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL	500.000.000.000	-	21,78	10,89 10,89	Anadolu Cimentolari Tas Marmara Cimento Sanayi Tas
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	50.000.000.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding
Singapore							
Vietcim (Singapore) PTE Ltd	Singapore	SGD	2	-	100,00	100,00	Investcim S.A.

¹ percentuale di interesse



Allegato E

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10%

(Ai sensi dell'art. 126 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	€ 312.000	16,67	-	16,67	Italmobiliare Soc. per Az.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	€ 48.960	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	€ 20.000	14,28	-	14,28	Italmobiliare Soc. per Az.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l. in liquidazione	Vibo Valentia	€ 25.500	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.
Janua Marittima S.p.A.	Genova	€ 2.205.000	-	10,71	10,71	Italcementi S.p.A.
LUXVIDE S.p.A.	Roma	€ 4.128.000	10,81	-	10,81	Italmobiliare Soc. per Az.
Musone S.r.l. ²	Civitanova Marche (MC)	€ 102.960	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	€ 51.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
Francia						
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre	-	-	11,05	11,05	GSM S.A.
Scori S.A.	Plaisir	€ 1.092.800	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.
Gran Bretagna						
Sirio Vide Ltd	Londra	GBP 100	11,00	-	11,00	Italmobiliare Soc. per Az.

² partecipazione detenuta in usufrutto



Allegato F

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	(migliaia di euro)								
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da rivalutazione monetaria	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Altre riserve della Capogruppo	Altre riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
Saldi a bilancio 31.12.2001	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	454.995	539.330	143.112	1.542.708
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.2001:									
Consiglio di amministrazione								(647)	(647)
Dividendi								(36.623)	(36.623)
Riserva legale									
Riserva straordinaria									
A nuovo						29.561		(29.561)	
Dividendi prescritti/rinunce dividendi						2			2
Trasferimento riserve							76.281	(76.281)	
Differenze conversione cambio e rettifiche da consolidamento							(53.339)		(53.339)
Risultato dell'esercizio								119.758	119.758
Saldi a bilancio 31.12.2002	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	484.558	562.272	119.758	1.571.859



Allegato G

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO DELLA CONTROLLANTE E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO

	(migliaia di euro)	
	31.12.2002	31.12.2001
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.	62.525	66.831
Rettifiche da consolidamento:		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	108.344	79.972
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(1.640)	(1.336)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(934)	5.186
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	(1.297)	13.382
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(33.540)	(29.539)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	872	4.661
Eliminazioni utili o perdite intersocietarie e altre variazioni	(14.572)	3.955
Risultato netto di competenza del Gruppo	119.758	143.112
B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	952.357	927.099
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	6.818	6.610
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate in:		
società controllate consolidate integralmente	(1.006.343)	(1.012.253)
società collegate e controllate consolidate a equity	(37.273)	(37.778)
rispetto ai patrimoni netti delle partecipate in:		
società controllate consolidate integralmente	1.535.263	1.533.518
società collegate e controllate consolidate a equity	94.216	95.514
Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	35.468	34.369
Eliminazione degli effetti di operazioni infragruppo	(8.647)	(4.371)
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	1.571.859	1.542.708



Allegato H

RICONCILIAZIONE TRA IL CARICO D'IMPOSTA TEORICO E QUELLO EFFETTIVO REGISTRATO IN CONTO ECONOMICO

		(migliaia di euro)
Risultato consolidato prima delle imposte		566.710
Aliquota Irpeg corrente		36,0%
Irpeg teorica		(204.016)
Effetto della riduzione dell'aliquota per sgravi e agevolazioni		34.198
Effetto fiscale sulle differenze permanenti:		
dividendi esteri e altri redditi esenti		15.633
costi indeducibili		(59.908)
Ammontari tassabili ad aliquote diverse dall'aliquota Irpeg corrente		6.348
Effetto netto nell'esercizio di imposte differite e anticipate non contabilizzate su differenze temporanee		8.667
Effetto della variazione dei tassi di imposta		27.540
Ritenute su dividendi esteri		(7.649)
Effetto di cambi di stima e/o contabilizzazione di imposte differite precedentemente non registrate		53
Effetto della differenza tra il tasso d'imposta italiano e quello estero		11.264
Altre variazioni		(593)
Carico d'imposta Irpeg effettivo		(168.463)
Carico d'imposta Irap effettivo		(21.624)
Altre imposte		(402)
Totale imposte di conto economico		(190.489)

■ Informativa
supplementare



Analisi della struttura patrimoniale

(migliaia di euro)

	31.12.2002	%	31.12.2001	%	Variazione 2002/2001
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.406.708		1.366.389		40.319
Materiali	3.010.559		2.987.866		22.693
Finanziarie	1.065.248		1.109.320		(44.072)
Totale	5.482.515	86,8	5.463.575	86,8	18.940
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	461.540		445.970		15.570
Crediti commerciali	993.045		955.721		37.324
Debiti commerciali	(690.734)		(662.055)		(28.679)
Altre attività	425.532		462.100		(36.568)
Altre passività	(352.424)		(374.331)		21.907
Totale	836.959	13,2	827.405	13,2	9.554
Capitale netto investito	6.319.474	100,0	6.290.980	100,0	28.494
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	1.571.859		1.542.708		29.151
Quota di terzi	2.037.860		2.171.313		(133.453)
Totale	3.609.719	57,1	3.714.021	59,0	(104.302)
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	77.010	1,2	100.505	1,6	(23.495)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	85.357		102.634		(17.277)
Altri accantonamenti	634.327		671.938		(37.611)
Totale	719.684	11,4	774.572	12,3	(54.888)
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(803.668)		(890.954)		87.286
Debiti finanziari a breve	834.861		970.575		(135.714)
Posizione finanziaria netta a breve	31.193	0,5	79.621	1,3	(48.428)
Attività finanziarie a medio/lungo	(54.468)		(55.514)		1.046
Passività finanziarie a medio/lungo	1.936.336		1.677.775		258.561
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	1.881.868	29,8	1.622.261	25,8	259.607
Posizione finanziaria netta	1.913.061	30,3	1.701.882	27,1	211.179
Totale copertura	6.319.474	100,0	6.290.980	100,0	28.494

Sintesi del conto economico



(migliaia di euro)

	31.12.2002	%	31.12.2001	%	Variazione 2002/2001	%
Ricavi	4.365.279	100,0	4.206.727	100,0	158.552	3,8
Variazione magazzini	16.994	0,4	(8.552)	(0,2)	25.546	(298,7)
Incrementi lavori interni	18.210	0,4	15.012	0,4	3.198	21,3
	4.400.483	100,8	4.213.187	100,2	187.296	4,4
Altri ricavi	39.721	0,9	91.751	2,2	(52.030)	(56,7)
Valore della produzione	4.440.204	101,7	4.304.938	102,3	135.266	3,1
Consumi	1.094.291	25,1	1.054.237	25,1	40.054	3,8
Servizi	1.369.839	31,4	1.336.057	31,8	33.782	2,5
Oneri diversi	108.619	2,5	112.340	2,7	(3.721)	(3,3)
Valore aggiunto	1.867.455	42,8	1.802.304	42,8	65.151	3,6
Costi per il personale	722.751	16,6	729.170	17,3	(6.419)	(0,9)
Accantonamenti e svalutazioni	27.749	0,6	24.473	0,6	3.276	13,4
Margine operativo lordo	1.116.955	25,6	1.048.661	24,9	68.294	6,5
Ammortamenti e altre svalutazioni	408.651	9,4	395.612	9,4	13.039	3,3
Risultato operativo (Differenza valore/costi produzione)	708.304	16,2	653.049	15,5	55.255	8,5
Proventi e oneri finanziari	(62.557)	(1,4)	(6.724)	(0,2)	(55.833)	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(32.464)	(0,7)	(19.729)	(0,5)	(12.735)	-
Proventi e oneri straordinari	(46.573)	(1,1)	(24.154)	(0,6)	(22.419)	92,8
Risultato ante imposte	566.710	13,0	602.442	14,3	(35.732)	(5,9)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(190.489)	(4,4)	(249.090)	(5,9)	58.601	(23,5)
Utile (perdita) totale	376.221	8,6	353.352	8,4	22.869	6,5
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	256.463	5,9	210.240	5,0	46.223	22,0
Utile (perdita) di Gruppo	119.758	2,7	143.112	3,4	(23.354)	(16,3)
Cash flow	784.872		748.964		35.908	



Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)

	31.12.2002	31.12.2001
A) Disponibilità iniziali	157.438	219.047
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale		
Risultato di gruppo	119.758	143.112
Risultato di minoritari	256.463	210.240
Ammortamenti	391.016	395.612
Storno risultato partecipazioni a equity	11.853	(11.156)
Dividendi da società a equity	846	741
Svalutazione/Rivalutazione immobilizzazioni	44.605	17.724
(Plus)/minus da vendite immobil.	(39.812)	(114.865)
Interessi su prestito obbligazionario	4.741	20.149
Interessi attivi su Tsd	(23.496)	(21.273)
	765.974	640.284
Variazioni del capitale d'esercizio		
Rimanenze	(18.918)	7.409
Crediti commerciali	(37.245)	(10.331)
Debiti commerciali *	11.391	39.312
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(8.147)	(39.137)
Partecipazioni non immobilizzate	19.605	(9.811)
	(33.314)	(12.558)
Variazione dei fondi		
Variazione netta trattamento di fine rapporto	2.415	2.192
Variazione altri fondi	(57.352)	4.732
Utilizzo riserve per imposte		
	(54.937)	6.924
Totale B)	677.723	634.650
C) Flusso finanziario da attività di investimenti		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(31.945)	(29.135)
Materiali	(400.398)	(335.844)
Finanziarie (partecipazioni)	(463.984)	(517.104)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni mat./immat. *	16.179	5.410
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	7.445	
Azioni proprie		(396)
	(872.703)	(877.069)
Debiti/crediti per cessione immobilizzazioni	11.998	(6.715)
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	126.471	220.953
Totale C)	(734.234)	(662.831)
D) Flusso finanziario da attività finanziarie		
Variazione dei crediti finanziari	182.300	116.165
Variazione dei debiti finanziari	113.076	(94.009)
Variazione immob. finanziarie non in Pfn	(15.129)	(4.746)
Totale D)	280.247	17.410
E) Flusso da capitale		
Aumenti di capitale	5.109	3.986
Contributi in c/capitale		5.013
Dividendi distribuiti a terzi	(128.356)	(99.343)
Totale E)	(123.247)	(90.344)
F) Variazioni di struttura e di conversione	(13.583)	39.506
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio (B+C+D+E+F)	86.906	(61.609)
(Indebitamento) disponibilità finali	244.344	157.438

* i dati 2001 sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con il 2002

Relazione del Collegio sindacale



Signori Azionisti,

il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2002 è stato redatto nel rispetto delle norme vigenti, in particolare in ottemperanza alle disposizioni contenute nel Dlgs 127/91, capo 111, di attuazione della VII direttiva Cee, secondo i criteri di chiarezza. Esso è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Reconta, Ernst & Young.S.p.A.

Lo stato patrimoniale può così sintetizzarsi:

(migliaia di euro)	
Totale attivo	8.468.399
Patrimonio netto di Gruppo	1.571.859
Capitale e riserve di terzi	2.037.860
Passività	4.858.680
Totale passivo	8.468.399

Il conto economico evidenzia un utile di competenza del gruppo di 119,8 milioni di euro, rispetto all'utile dell'esercizio precedente di 143,1 milioni di euro.

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 nella nota integrativa;
- 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 nella nota integrativa, sono da noi condivisi;
- il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2002 predisposti dai Consigli di amministrazione, approvati dalle assemblee delle rispettive società se già tenute.

Milano, 10 aprile 2003

I Sindaci

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 della Italmobiliare S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002. 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.
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.

I bilanci di alcune società controllate e collegate che rappresentano rispettivamente l'11,7% circa dell'attivo consolidato e l'11,1% circa dei ricavi consolidati sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tali società inclusi nel consolidamento, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2002.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2002 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Milano, 10 aprile 2003

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)