

ITALMOBILIARE

Esercizio 2003



BOZZA

Indice

Convocazione di Assemblea	3
Italmobiliare in Borsa	9

■ BILANCIO CONSOLIDATO ITALMOBILIARE

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	12
Bilancio consolidato dell'esercizio 2003	45
Note esplicative e integrative	52
Allegati	91
Informativa supplementare:	
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	121
Piani di stock option	136
Destinazione dell'utile	140
Bilancio dell'esercizio 2003	147
Nota integrativa	154
Allegati	197
Informativa supplementare:	
Rendiconto finanziario	215
Conto economico riclassificato	216
Relazione del Collegio sindacale	218
Relazione della società di revisione	220

Parte straordinaria	221
---------------------	-----

Esercizio 2003

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 Mercurio	
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



I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria e straordinaria per il giorno

17 maggio 2004 alle ore 10,00 in 1ª convocazione

ed eventualmente per il giorno

18 maggio 2004 alle ore 10,00 in 2ª convocazione

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

ordine del giorno

Parte ordinaria

1. Relazione del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale sull'esercizio 2003: esame del bilancio al 31 dicembre 2003 e deliberazioni conseguenti;
2. Conferimento incarico per la revisione contabile del bilancio civilistico e consolidato per gli esercizi 2004-2005-2006 e per la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno 2004-2005-2006;
3. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie;
4. Deliberazioni in ordine ai compensi a comitati e organismi istituiti con riferimento alla struttura di Corporate governance;
5. Aumento del numero dei componenti il Consiglio di amministrazione: nomina di un amministratore.

Parte straordinaria

Adeguamento dello Statuto sociale alle novità introdotte dal Dlgs n. 6/2003: modifiche degli articoli - vecchia numerazione - 1 (Denominazione), 2 (Sede), 4 (Durata), 5 (Capitale sociale), 6 (Azioni), 7 (Aumento del capitale sociale), 9 (Convocazione), 10 (Intervento e rappresentanza), 13 (Numero degli Amministratori e durata in carica), 14 (Cariche sociali), 15 (Poteri), 16 (Convocazione del Consiglio), 17 (Riunioni del Consiglio), 18 (Rappresentanza), 19 (Doveri di informazione), 20 (Composizione del Collegio sindacale), 24 (Destinazione degli utili), inserimento degli artt. 13 (Poteri del Presidente) e 23 (Riunioni del Collegio sindacale) e conseguente rinumerazione.

Avranno diritto a 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 a 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.

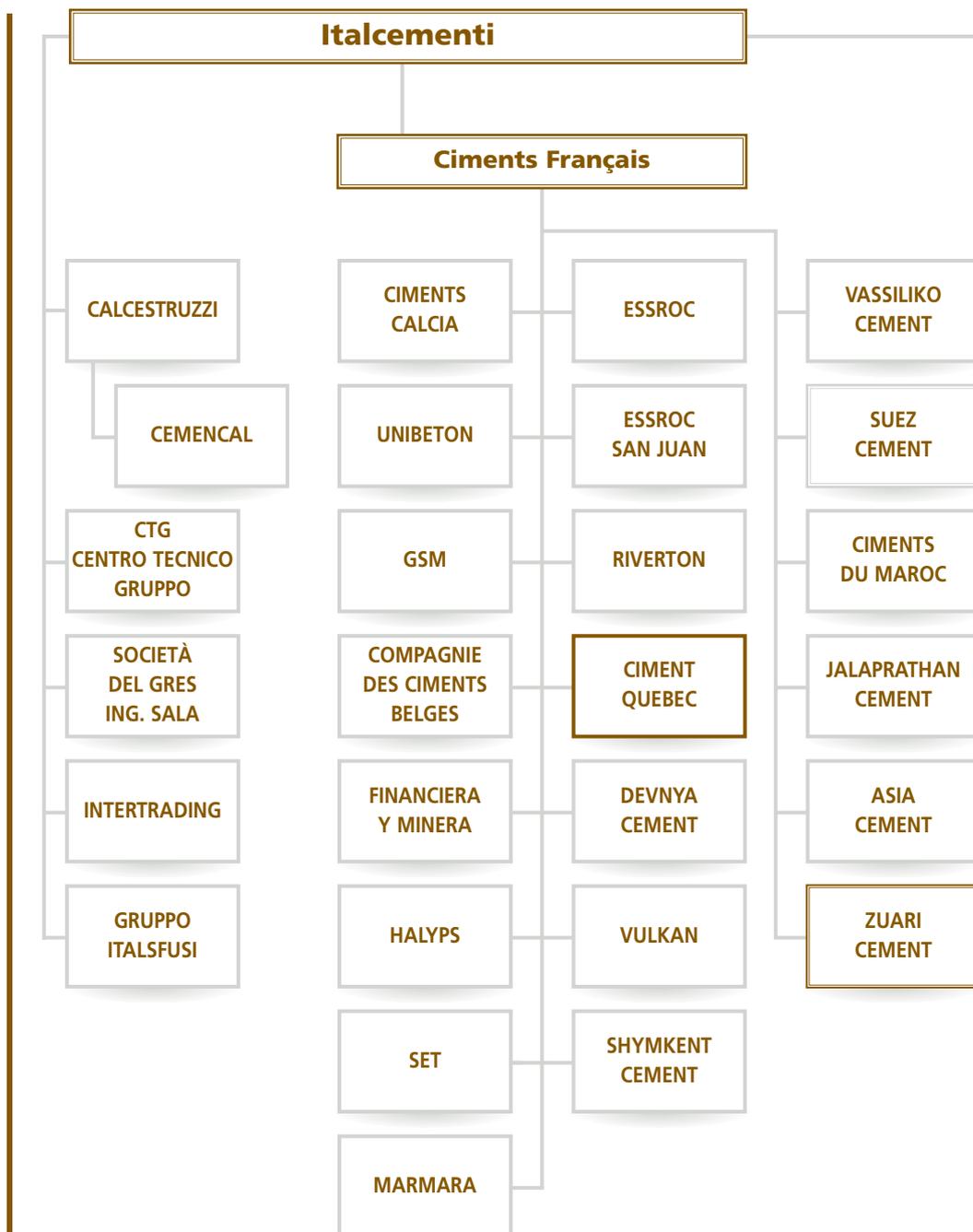
L'esecuzione delle operazioni suddette potrà essere richiesta alla Società, quale "intermediario" ai sensi del 1° comma - lettera e) - dell'art. 24 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, presso la sede sociale in Milano, Via Borgonuovo n. 20.

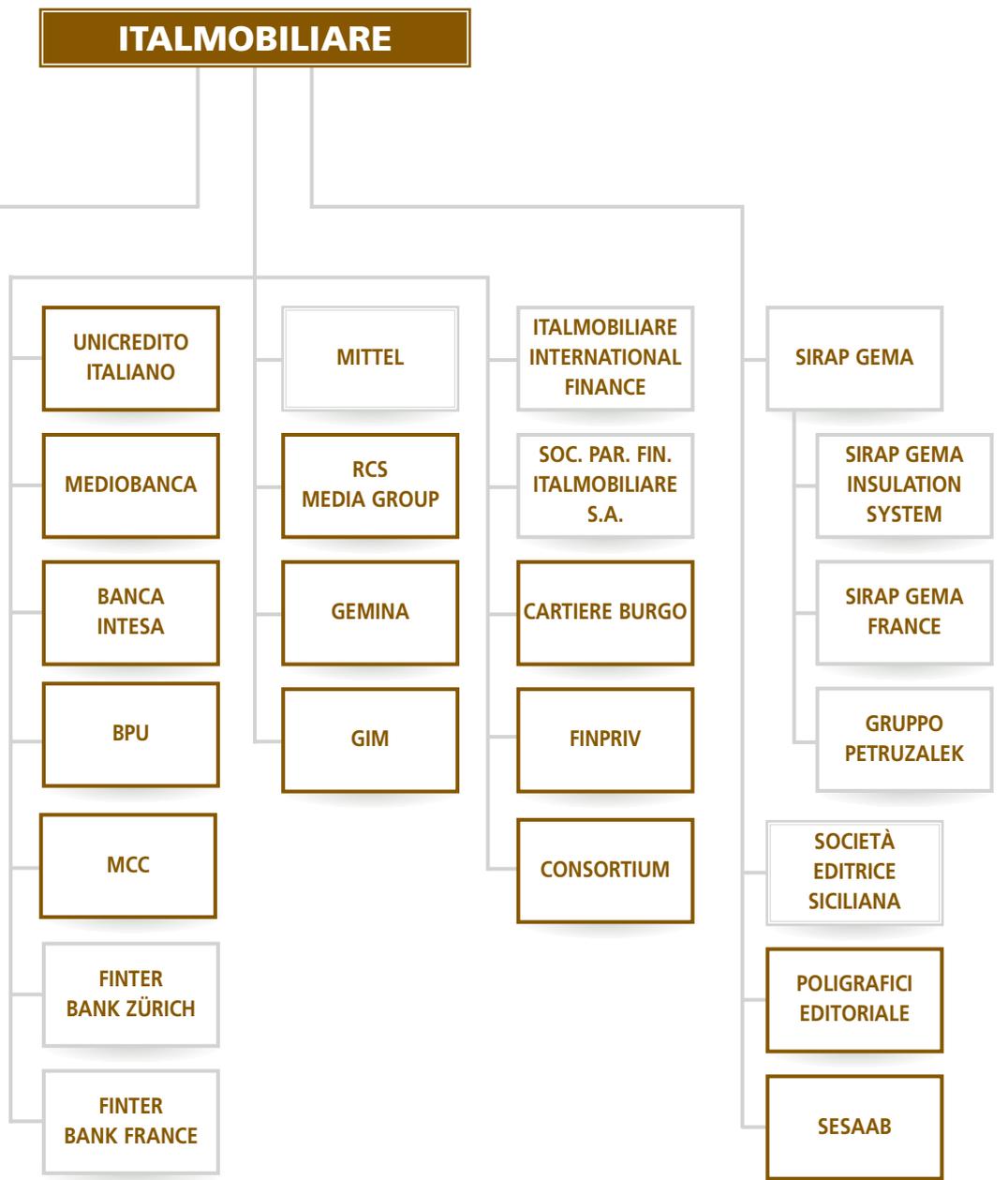
La documentazione relativa agli argomenti di parte ordinaria, prevista dalla vigente normativa, nonché la relazione degli Amministratori relativa al punto in discussione nella parte straordinaria, saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. almeno quindici giorni prima della data fissata per la prima convocazione. I Soci hanno facoltà di ottenerne copia. La medesima documentazione sarà pubblicata, altresì, entro gli stessi termini all'indirizzo internet www.italmobiliare.it.

Il Consiglio di amministrazione



GRUPPO ITALMOBILIARE





CONTROLLATE

COLLEGATE

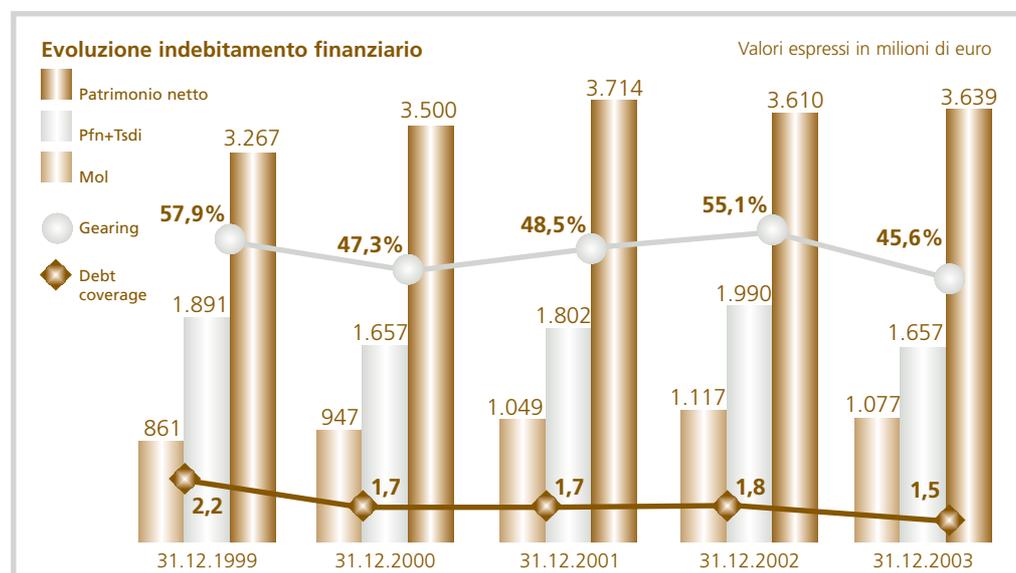
ALTRE

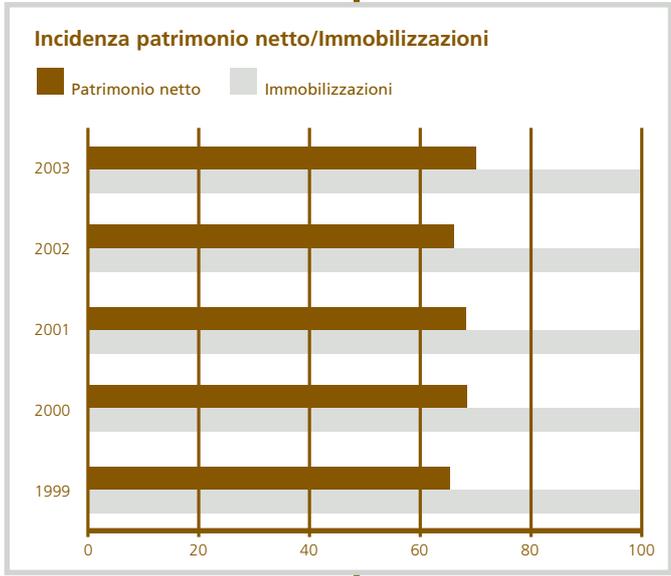
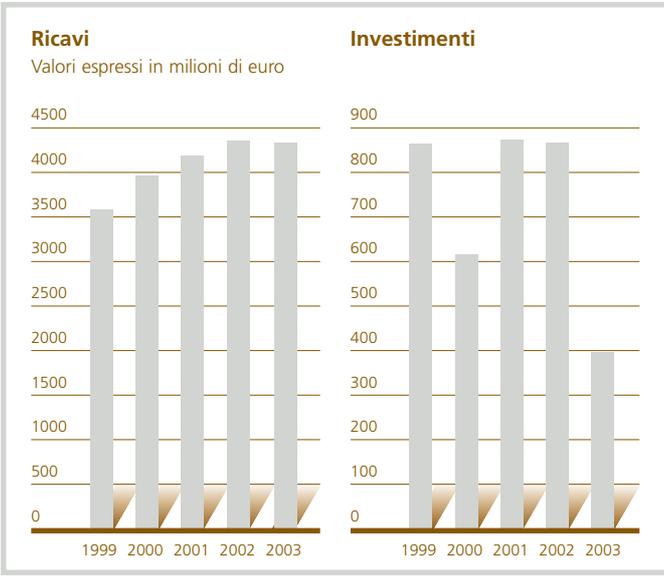
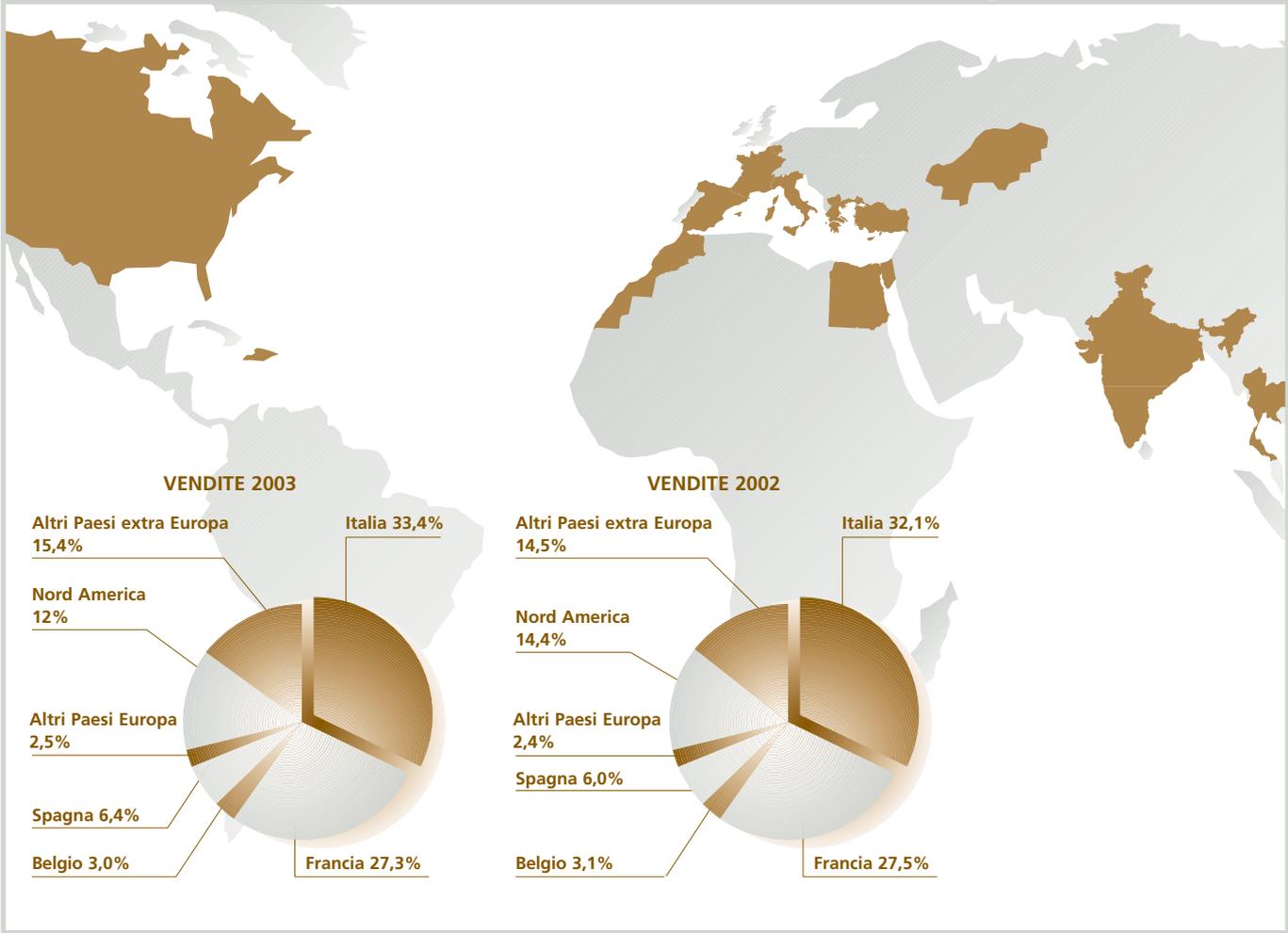


Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di Gruppo

(milioni di euro)

	2003	2002	2001	2000	1999
Ricavi delle vendite	4.397,1	4.365,3	4.206,7	3.962,2	3.609,2
Margine operativo lordo	1.077,4	1.117,0	1.048,7	947,4	861,0
Ammortamenti e altre svalutazioni	416,2	408,7	395,7	420,7	356,3
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	661,2	708,3	653,0	526,7	504,7
Oneri/proventi straordinari	61,8	(46,6)	(24,2)	20,4	7,0
Utile (perdita) totale	442,0	376,2	353,3	368,9	261,1
Utile (perdita) di Gruppo	168,7	119,8	143,1	186,6	90,1
Cash-flow (utile + ammortamenti e altre svalutazioni)	858,2	784,9	749,0	789,6	617,4
Flussi per investimenti	399,7	872,7	877,1	618,4	869,7
Patrimonio netto (totale)	3.638,7	3.609,7	3.714,0	3.500,3	3.267,4
Patrimonio netto (parte di Gruppo)	1.646,2	1.571,9	1.542,7	1.432,9	1.260,4
Indebitamento finanziario netto	1.606,2	1.913,1	1.701,9	1.535,3	1.749,6
Indebitamento finanziario netto/ patrimonio netto	44,1%	53,0%	45,8%	43,9%	53,5%
Risultato attribuibile per azione (valori unitari)	4,38	3,11	3,71	4,84	2,34
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	42,73	40,80	40,04	37,19	32,71
Dividendo distribuito per azione ordinaria	1,00	0,94	0,94	0,94	0,72
risparmio	1,078	1,018	1,018	1,018	0,80
Dipendenti (unità)	17.722	18.489	19.137	19.311	20.519



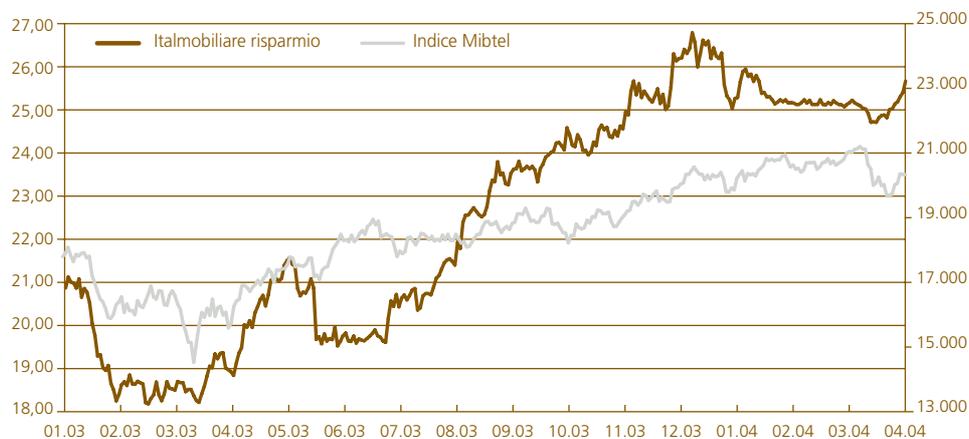
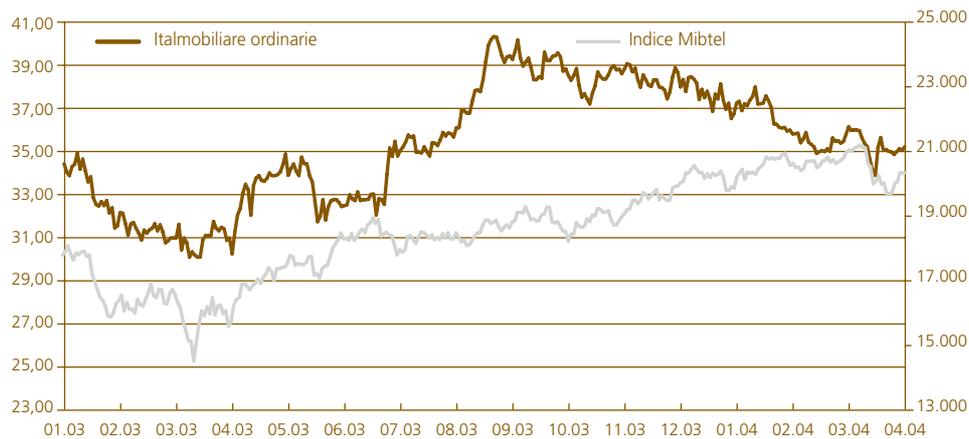




Quotazioni dal 2.01.2003 al 31.03.2004

(euro)

	massima		minima		02.01.03	31.03.04	performance
Italmobiliare ordinaria	39,80	21.08.03	30,60	14.03.03	34,50	35,21	2,06%
Italmobiliare risparmio	26,56	03.12.03	18,48	14.02.03	21,00	25,51	21,48%
Indice	21.129	08.03.04	15.125	12.03.03	18.069	20.352	12,63%



Bilancio consolidato Italmobiliare

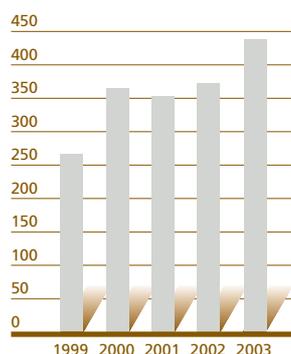




Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

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 2003 presenta un utile netto complessivo pari a 442,0 milioni di euro e un utile netto di competenza del Gruppo pari a 168,7 milioni di euro, contro rispettivamente 376,2 milioni di euro e 119,8 milioni di euro del 2002, corrispondente quindi a una crescita del 17,5% e del 40,7%.

Le principali risultanze economiche dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 possono essere così riassunte:

- **Ricavi delle vendite** 4.397,1 milioni di euro (4.365,3 milioni di euro nel 2002);
- **Risultato operativo** 661,2 milioni di euro (708,3 milioni di euro nel 2002);
- **Proventi/oneri finanziari** negativi per 54,8 milioni di euro (negativi per 62,6 milioni di euro nel 2002);
- **Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie** positive per 77,8 milioni di euro (negative per 79,0 milioni di euro nel 2002);
- **Utile totale** 442,0 milioni di euro (376,2 milioni di euro nel 2002);
- **Utile di Gruppo** 168,7 milioni di euro (119,8 milioni di euro nel 2002).

All'utile consolidato hanno contribuito:

- un leggero progresso del risultato netto consolidato del gruppo Italcementi;
- il rilevante positivo apporto delle società finanziarie;
- il miglioramento significativo dei risultati di Sirap Gema.



Andamento del Gruppo

Il quadro congiunturale ha presentato un andamento diverso nelle varie macro aree mondiali. Infatti si è verificata una ripresa sostenuta negli Usa mentre in Europa si è avuta una situazione di quasi stagnazione, condizionata da una rivalutazione del tasso di cambio dell'euro, dalla lentezza con cui procedono le necessarie riforme strutturali e dall'assenza di misure di rilancio dell'economia. Si sono verificati progressi significativi nei Paesi asiatici, in particolare in Cina, e anche in altri Paesi emergenti.

Nel complesso la ripresa presenta ancora aspetti di fragilità, legata a fattori di rischio politico e alla volatilità dei tassi di cambio. In tale quadro il **gruppo Italcementi** (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) ha conseguito un utile netto consolidato di competenza pari a 276,8 milioni di euro (274,0 milioni di euro nel 2002).

Tra i fatti rilevanti occorsi nel 2003 nell'ambito del gruppo Italcementi sono da segnalare:

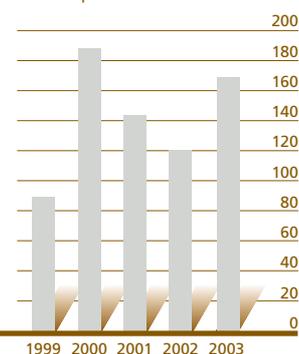
- l'intesa raggiunta dalla controllata Compagnie des Ciments Belges con l'amministrazione fiscale competente con la quale è stata risolta una serie di contenziosi fiscali, contabilizzando un provento straordinario pari a 36 milioni di euro;
- l'accordo concluso, nel quadro di una razionalizzazione dei settori di attività del gruppo nel Sud della Spagna, per la vendita di alcune centrali di calcestruzzo e cave di inerti, che ha permesso di realizzare una plusvalenza lorda di circa 13,3 milioni di euro;
- l'incremento della partecipazione di Italcementi in Ciments Français passata dal 71,8% al 74,75% (85,1% dei diritti di voto), con un investimento di 54,6 milioni di euro;
- l'acquisto da parte di Italcementi di 880.000 azioni ordinarie proprie, al servizio del piano di stock option per Amministratori e Dirigenti, con un investimento di 7,5 milioni di euro.

Il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha evidenziato nel corso dell'esercizio un significativo miglioramento dei risultati gestionali e realizzato un utile netto consolidato di 8,9 milioni di euro (4,1 milioni di euro) a fronte di un fatturato di 111,6 milioni di euro, in crescita del 6,4% rispetto al 2002.

Nel mese di dicembre 2003 è stata perfezionata, nell'ambito del programma di sviluppo internazionale del gruppo, l'acquisizione di Petruzalek GmbH, società commerciale fortemente attiva nei mercati dell'Est europeo.

Risultato netto consolidato di Gruppo

Valori espressi in milioni di euro





La Capogruppo Italmobiliare e le sue controllate finanziarie

Le principali società finanziarie interamente controllate hanno ottenuto i seguenti risultati economici:

- **Italmobiliare International Finance Ltd** (società attiva sui mercati mobiliari internazionali) ha chiuso l'esercizio 2003 con un utile netto di 18,9 milioni di euro in aumento rispetto a 16,2 milioni di euro dell'anno precedente.
- **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.** (società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni) ha conseguito un utile netto di 35,4 milioni di euro rispetto a una perdita di 12,7 milioni di euro nel 2002. Il risultato dell'esercizio ha beneficiato sia di plusvalenze realizzate dalla vendita di azioni in portafoglio, sia dalla ripresa di valore di alcune partecipazioni svalutate in precedenza. I risultati dei due esercizi non sono peraltro tra loro completamente comparabili a seguito della ristrutturazione finanziaria avvenuta nell'ultima parte del 2002.
- **Gruppo Fincomind**, cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France, ha registrato una perdita netta consolidata di 1.844 mila franchi svizzeri (perdita di 4.207 mila franchi svizzeri nel 2002), determinata esclusivamente dai costi e oneri conseguenti al programma di ristrutturazione delle attività di Finter Bank France.

Principali operazioni sulle partecipazioni effettuate dalla Capogruppo Italmobiliare e dalle sue controllate finanziarie al 100%

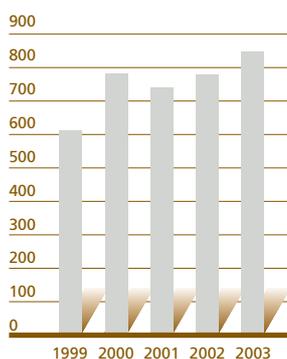
Italmobiliare ha raggiunto un accordo con Saur International S.A. in merito alla definizione del prezzo di trasferimento della partecipazione del 29% del capitale di Sigesa. Sulla base della metodologia di valutazione a suo tempo pattuita, il valore di cessione è stato definitivamente stabilito in 21,6 milioni di euro, dei quali 19,0 milioni di euro erano stati incassati nel 2002: ciò ha permesso di realizzare una sopravvenienza attiva di 1,8 milioni di euro.

Allo scopo di sostenere il progetto di sviluppo internazionale del gruppo Sirap Gema, nel mese di luglio Italmobiliare ha sottoscritto e liberato, con un esborso di 4.999 mila euro, l'aumento di capitale della Capogruppo Sirap Gema S.p.A.

Intermobiliare S.p.A. nel corso dell'anno ha acquistato sul mercato 775.152 azioni ordinarie Italcementi per un controvalore complessivo di 6,7 milioni di euro. La partecipazione diretta di Italmobiliare e indiretta, tramite Intermobiliare, al capitale ordinario di tale società è pari al 58,73%.

Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha ceduto, nel 4° trimestre, parte della propria partecipazione in Banca Intesa per un controvalore di 27,9 milioni di euro, realizzando una plusvalenza di 9,6 milioni di euro, e ha acquistato dal mercato n. 611.005 azioni Banche Popolari Unite, con un investimento di 8,4 milioni di euro.

Cash flow consolidato
Valori espressi in milioni di euro





Sintesi bilancio consolidato

	(milioni di euro)		
	2003	2002	Variazione % 2003/2002
Ricavi delle vendite	4.397,1	4.365,3	0,7
Valore aggiunto	1.837,1	1.867,5	(1,6)
Margine operativo lordo	1.077,4	1.117,0	(3,5)
<i>% su ricavi</i>	24,5	25,6	
Ammortamenti e altre svalutazioni	416,2	408,7	1,8
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	661,2	708,3	(6,6)
<i>% su ricavi</i>	15,0	16,2	
Proventi e oneri finanziari	(54,8)	(62,6)	12,5
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	77,8	(79,0)	n.s.
Risultato ante imposte	684,2	566,7	20,7
Imposte sul reddito	(242,2)	(190,5)	(27,1)
Utile totale	442,0	376,2	17,5
Utile perdita di pertinenza di terzi	273,3	256,4	6,6
Utile di pertinenza del Gruppo	168,7	119,8	40,8
Patrimonio netto totale	3.638,7	3.609,7	0,8
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1.646,2	1.571,9	4,7
Indebitamento finanziario netto	1.606,2	1.913,1	(16,0)
Flussi per investimenti in immobilizzazioni	399,7	872,7	(54,2)
Cash flow (utile+ammortamenti e altre svalutazioni)	858,2	784,9	9,3

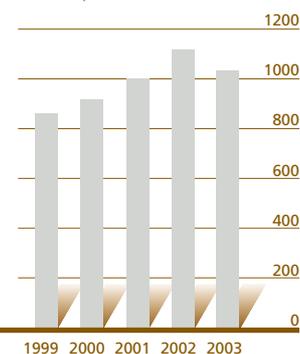
n.s. = non significativo

Le principali variazioni dell'area di consolidamento nel 2003 rispetto al 2002 riguardano:

- per il settore delle costruzioni (gruppo Italcementi) l'inserimento di Riverton Investment Corporation (Usa) per l'intero esercizio (nel 2002 a partire dal mese di maggio) e il consolidamento proporzionale di Société des Carrières du Tournaisis (Belgio), partecipata al 65% e consolidata proporzionalmente con la medesima percentuale a partire dal 2003. I conti consolidati recepiscono inoltre gli effetti della cessione di attività nei settori calcestruzzo e inerti in Spagna;
- per il settore dell'imballaggio alimentare (gruppo Sirap Gema) il consolidamento del gruppo Petruzalek, acquisito a fine esercizio 2003, con la metodologia del patrimonio netto. La società verrà consolidata con il metodo integrale a partire dal 1° gennaio 2004.

Margine operativo lordo consolidato

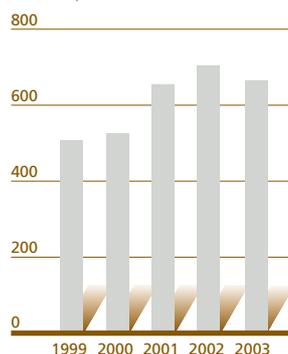
Valori espressi in milioni di euro





Risultato operativo consolidato

Valori espressi in milioni di euro



Sintesi dei risultati trimestrali

(milioni di euro)

	Esercizio 2003	4° trimestre 2003	3° trimestre 2003	2° trimestre 2003	1° trimestre 2003
Ricavi	4.397,1	1.073,4	1.144,5	1.205,3	973,9
Variazione % verso 2002	0,7	1,2	-	0,5	1,4
Margine operativo lordo	1.077,4	259,5	319,7	310,3	187,9
Variazione % verso 2002	-3,5	-5,4	-2,5	-7,6	5,1
% sui ricavi	24,5	24,2	27,9	25,7	19,3
Ammortamenti e altre svalutazioni	416,2	119,5	100,7	98,2	97,8
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	661,2	140,0	219,0	212,1	90,0
% sui ricavi	15,0	13,0	19,1	17,6	9,2
Proventi/oneri finanziari	(54,8)	(7,3)	(25,0)	5,3	(27,8)
% sui ricavi	-1,2	-0,7	-2,2	0,4	-2,9
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	77,8	13,3	39,7	28,9	(4,2)
% sui ricavi	1,8	1,2	3,5	2,4	-0,4
Risultato ante imposte	684,2	146,0	233,7	246,3	58,0
% sui ricavi	15,6	13,6	20,4	20,4	6,0
Imposte sul reddito	(242,2)	(49,9)	(78,4)	(83,0)	(30,9)
Utile totale	442,0	96,1	155,3	163,3	27,1
Utile di pertinenza terzi	273,3	61,0	107,5	88,3	16,4
Utile di pertinenza del Gruppo	168,7	35,1	47,8	75,0	10,7
% sui ricavi	3,8	3,3	4,2	6,2	1,1
Flussi finanziari per investimenti	399,7	98,0	75,1	76,6	150,0
Dipendenti alla fine del periodo (unità)	17.722	17.722	17.907	18.157	18.250
Indebitamento netto	1.606,2	1.606,2	1.794,1	2.010,9	1.883,1

La stagionalità che caratterizza il settore dei materiali da costruzione ha influito in misura rilevante sui risultati operativi e gestionali consolidati del 1° e del 4° trimestre 2003. Per il gruppo Italcementi si confermano più elevati livelli di attività nei trimestri centrali dell'anno, mentre per il gruppo Sirap Gema gli effetti dei fenomeni stagionali appaiono molto contenuti.

Il fatturato dell'ultimo trimestre dell'anno presenta un miglioramento dell'1,2% rispetto al 4° trimestre del 2002, mentre i risultati gestionali consolidati registrano una flessione in larga misura dovuta al gruppo Italcementi, per il deprezzamento delle altre valute nei confronti dell'euro e per l'aumento di alcuni fattori di costo.

Sull'utile di pertinenza del Gruppo del 4° trimestre hanno positivamente influito il contenimento degli oneri netti e alcuni proventi straordinari, ma sono venuti meno nel gruppo Italcementi i rilevanti vantaggi fiscali non ricorrenti, di cui aveva beneficiato il corrispondente periodo del precedente esercizio.



Ricavi

All'aumento dei ricavi, pari allo 0,7% rispetto al 2002, hanno concorso:

- l'evoluzione positiva dell'attività, con un contributo del 3,7%;
- le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, con un contributo netto dello 0,3%;
- l'effetto cambio derivante dal deprezzamento delle altre valute, in particolare dollaro Usa, nei confronti dell'euro, con una variazione negativa pari al 3,3%.

La ripartizione per area geografica e per settori industriali e di servizi nel 2003 e 2002 è la seguente:

	(milioni di euro)					
	2003	%	2002	%	Variazione 2003/2002	
					%	% *
Area geografica						
Unione europea	3.192,1	72,6	3.102,8	71,1	2,9	3,0
<i>di cui Italia</i>	1.467,4	33,4	1.399,8	32,1	4,8	4,8
Nord America	525,5	12,0	629,2	14,4	(16,5)	(3,7)
Altri Paesi e Trading	679,5	15,4	633,3	14,5	7,3	14,6
Totale	4.397,1	100,0	4.365,3	100,0	0,7	3,7
Settore di attività						
Materiali da costruzione	4.281,2	97,4	4.258,8	97,6	0,5	3,6
Imballaggio alimentare e isolamento	111,5	2,5	104,9	2,4	6,4	6,4
Altre attività minori	4,4	0,1	1,6	-	n.s.	n.s.
Totale	4.397,1	100,0	4.365,3	100,0	0,7	3,7

* 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 ha registrato una flessione di 39,5 milioni di euro (-3,5%) rispetto al 2002, riferibile principalmente al negativo effetto contabile legato all'apprezzamento dell'euro rispetto alle altre valute, che ha inciso per circa 37 milioni di euro.

I risultati gestionali hanno peraltro risentito anche di un aumento di fattori di costo operativi, in particolare materie prime e costi logistici, che, in alcuni mercati, non è stato possibile trasferire integralmente sui prezzi di vendita.

Quanto precede ha penalizzato il margine operativo lordo del settore materiali da costruzione che, rispetto all'esercizio precedente, presenta una riduzione del 4,3%. Il margine operativo lordo del settore imballaggio alimentare e isolamento ha evidenziato per contro un progresso del 18,1% (passando da 20,2 a 23,9 milioni di euro).

Il risultato operativo si è attestato a 661,2 milioni di euro, pari al 15% dei ricavi, con una flessione del 6,7% rispetto al valore del precedente esercizio, dopo ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni per complessivi 416,2 milioni di euro.

La flessione complessiva indicata trova motivo nella contrazione del risultato operativo del gruppo Italcementi (passato da 711,2 a 656,4 milioni di euro) gravato, in particolare, da una svalutazione, per circa 22 milioni di euro, dell'avviamento delle attività in India e Turchia e



dall'effetto cambio. Il risultato operativo del gruppo Sirap Gema invece registra una crescita del 20,4% (da 13,1 a 15,8 milioni di euro).

Oneri/proventi finanziari

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

La voce in esame evidenzia un saldo negativo di 54,8 milioni di euro rispetto a un saldo sempre negativo di 62,6 milioni di euro del corrispondente periodo 2002.

La variazione (+7,8 milioni di euro) riflette l'effetto positivo della riduzione dei tassi di interesse, il marcato calo dell'indebitamento finanziario netto (inclusi i Tsdì), l'impatto decisamente più contenuto della svalutazione della lira turca rispetto al 2002 e un miglior contributo, in termini di dividendi, delle società partecipate non consolidate integralmente. Il saldo al 31 dicembre 2002 aveva peraltro beneficiato di significative plusvalenze (23,2 milioni di euro) realizzate sulla cessione di alcune partecipazioni.

Rettifiche di valore di attività finanziarie e componenti straordinarie

Le rettifiche di valore hanno evidenziato un saldo netto positivo di 16,0 milioni di euro, a fronte di un saldo negativo di 32,5 milioni di euro nel 2002, allora sostanzialmente dovuto alla svalutazione dell'avviamento riguardante la partecipazione egiziana Suez Cement Co. e all'allineamento, ai valori di mercato, di alcune partecipazioni quotate.

Il miglioramento del 2003 è imputabile ai ripristini di valore effettuati dalle controllate finanziarie, relativamente alle partecipate in precedenza svalutate, alle minori svalutazioni effettuate nel periodo, nonché al positivo contributo di Suez Cement nel 2003.

Oneri/proventi straordinari

I proventi/oneri straordinari evidenziano un saldo positivo di 61,8 milioni di euro nel 2003 a fronte di un saldo negativo per 46,6 milioni di euro nel 2002.

Il 2003 ha beneficiato di plusvalenze su cessioni di immobilizzazioni in diversi Paesi, per circa 38,8 milioni di euro, nonché della favorevole soluzione dei già citati contenziosi fiscali in Belgio che hanno comportato un provento complessivo di circa 36,5 milioni di euro; tali eventi hanno principalmente riguardato il settore materiali da costruzioni.

Risultato netto

Il risultato ante imposte è stato pari a 684,2 milioni di euro, in crescita del 20,7% rispetto a quello consuntivato nel 2002 (566,7 milioni di euro).

Dopo imposte per 242,2 milioni di euro, si è determinato un utile netto complessivo di 442,0 milioni di euro a fronte di un utile di 376,2 milioni di euro del 2002 (+17,5%).



Nel 2003 si sono registrati oneri fiscali superiori di circa 51,7 milioni di euro rispetto a quelli di competenza del 2002; va ricordato che l'esercizio precedente aveva beneficiato, in Italia, di incentivi fiscali legati alla detassazione del reddito d'impresa reinvestito (c.d. Tremonti bis) per 25,9 milioni di euro e in Belgio di una riduzione di 24,8 milioni di euro di imposte differite a seguito della riduzione del tasso di imposizione.

L'utile netto di competenza del Gruppo, dopo un utile di competenza di terzi pari a 273,3 milioni di euro (256,4 milioni di euro nel 2002), è stato di 168,7 milioni di euro, in aumento del 40,8% rispetto al 2002.

Sintesi dei flussi finanziari e posizione finanziaria netta

	(milioni di euro)	
	2003	2002
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.913,1)	(1.701,9)
Flussi delle attività di gestione	775,9	658,1
Investimenti		
- Immateriali	(22,4)	(31,9)
- Materiali	(281,5)	(400,4)
- Finanziari (partecipazioni)	(90,9)	(464,0)
- Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	(4,9)	23,6
Totale investimenti	(399,7)	(872,7)
Disinvestimenti		
- Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	56,5	44,2
- Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni)	3,5	94,3
Totale disinvestimenti	60,0	138,5
Totale investimenti netti	(339,7)	(734,2)
Variazione immobilizzazioni finanziarie	4,8	(19,9)
Variazione partecipazioni non immobilizzate	(20,2)	19,6
Dividendi distribuiti	(116,5)	(128,4)
Altre variazioni	2,6	(6,4)
Totale variazioni indebitamento netto	306,9	(211,2)
Posizione finanziaria netta finale	(1.606,2)	(1.913,1)

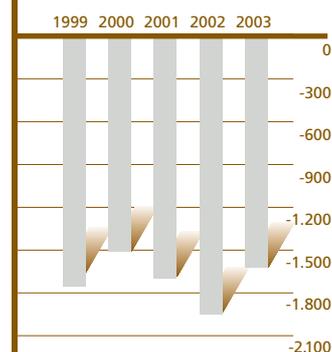
Investimenti

Nel 2003 gli investimenti complessivi in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie sono stati pari a 399,7 milioni di euro, a fronte di 872,7 milioni di euro nel precedente esercizio.

Tale significativa riduzione ha principalmente riguardato gli investimenti finanziari, diminuiti di 373,1 milioni di euro (di cui 341,8 milioni di euro relativi al gruppo Italcementi) rispetto al 2002.

Anche gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati più contenuti passando da 400,4 a 281,5 milioni di euro per effetto di una più selettiva politica di investimento e anche in conseguenza dei consistenti investimenti, non ripetuti nel 2003, che avevano caratterizzato l'esercizio 2002 per la nuova linea di produzione della cementeria di Calusco (Bergamo).

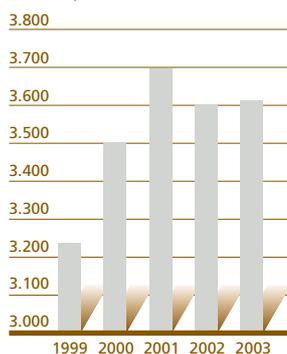
Posizione finanziaria netta (senza TsdI) Valori espressi in milioni di euro





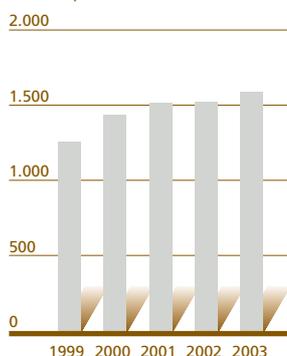
Patrimonio netto complessivo consolidato

Valori espressi in milioni di euro



Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo

Valori espressi in milioni di euro



Posizione finanziaria netta

La crescita dei flussi finanziari originati dalla gestione e il più contenuto fabbisogno per investimenti hanno consentito di ottenere una riduzione di 306,9 milioni di euro nell'indebitamento finanziario rispetto al valore di fine 2002. La variazione dei tassi di cambio, rispetto al 31 dicembre 2002, ha determinato un effetto positivo di 25,5 milioni di euro. Il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, comprensivo del valore netto dei Tsdì, e il patrimonio netto è notevolmente migliorato attestandosi al 45,5% a fronte del 55,1% al 31 dicembre 2002.

In miglioramento è anche risultato il "debt coverage", rapporto tra indebitamento (inclusivo del valore netto dei Tsdì) e margine operativo lordo, pari a 1,53 rispetto a 1,78 del precedente esercizio.

Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

(milioni di euro)

	2003	2002	Variazione % 2003/2002
Immobilizzazioni nette	5.152,3	5.482,5	-6,0
Capitale di esercizio	847,8	837,0	1,3
Capitale netto investito	6.000,1	6.319,5	-5,1
Patrimonio netto	3.638,7	3.609,7	-0,8
di cui patrimonio netto di Gruppo	1.646,2	1.571,9	4,7
Tsdì (netti)	51,2	77,0	-33,5
Fondi	704,0	719,7	-2,2
Indebitamento/(disponibilità)	1.606,2	1.913,1	-16,0
Totale copertura	6.000,1	6.319,5	-5,1

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo ha registrato un incremento di 29,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2002.

Il valore al 31 dicembre 2003 sconta tuttavia una sensibile variazione negativa legata alla svalutazione rispetto all'euro di altre valute, tra cui dollaro Usa, lira egiziana, baht thailandese e franco svizzero, che ha inciso negativamente sulle riserve di conversione per 208,7 milioni di euro.

Il patrimonio netto di competenza del Gruppo, pari a 1.646,2 milioni di euro, in aumento di 74,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2002, avrebbe registrato, senza il negativo effetto cambi, una crescita di 130,9 milioni di euro.

La quota del patrimonio di competenza di terzi, pari a 1.992,5 milioni di euro ha subito una riduzione di 45,3 milioni di euro conseguente agli effetti cambi negativi già menzionati.



Andamento per settore di attività e per Paese

Settore materiali da costruzione

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

Sintesi bilancio consolidato

	2003	2002	(milioni di euro) Variazione % 2003/2002
Ricavi	4.284,7	4.261,7	0,5
Valore aggiunto	1.791,0	1.830,6	(2,2)
Margine operativo lordo	1.060,9	1.108,8	(4,3)
<i>% su ricavi</i>	24,8	26,0	
Ammortamenti e altre svalutazioni	404,5	397,7	1,7
Risultato operativo	656,4	711,2	(7,7)
(Differenza valore/costi della produzione)			
<i>% su ricavi</i>	15,3	16,7	
Proventi e oneri finanziari	(114,5)	(127,6)	10,3
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	62,8	(52,5)	n.s.
Risultato ante imposte	604,8	531,0	13,9
Imposte	(229,1)	(174,1)	(31,6)
Utile totale	375,7	356,9	5,3
Utile di pertinenza di terzi	98,9	82,9	19,4
Utile di pertinenza del Gruppo	276,8	274,0	1,0
Patrimonio netto totale	2.825,3	2.837,1	(0,4)
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	2.185,8	2.128,4	2,7
Indebitamento finanziario netto	1.797,8	2.086,0	(13,8)
Investimenti	373,0	812,3	(54,1)
Cashflow (utile + ammortamenti)	780,2	754,5	3,4

n.s. = non significativo

Il differente quadro congiunturale che ha caratterizzato le economie dei Paesi emergenti (generalmente positive) e di quelli industrializzati (con qualche criticità) in cui opera il gruppo Italcementi, e la forte svalutazione del dollaro e delle altre valute rispetto all'euro hanno determinato una flessione degli indicatori reddituali e operativi, senza peraltro penalizzare il risultato netto finale che ha beneficiato di componenti reddituali positive di natura finanziaria e straordinaria.



Contribuzione ai ricavi consolidati

(milioni di euro)

	2003		2002		Variazione 2003/2002	
		%		%	%	%*
Settore di attività						
Cemento e clinker	2.593,6	60,5	2.655,3	62,3	(2,3)	2,1
Calcestruzzo e inerti	1.492,2	34,8	1.402,6	32,9	6,4	7,0
Attività diverse	198,8	4,7	203,7	4,8	(2,4)	(0,5)
Totale	4.284,7	100,0	4.261,7	100,0	0,5	3,6
Area geografica**						
Unione europea	3.079,7	71,9	2.999,2	70,4	2,7	2,8
<i>di cui Italia</i>	<i>1.381,5</i>	<i>32,2</i>	<i>1.322,1</i>	<i>31,0</i>	<i>4,5</i>	<i>4,5</i>
Nord America	525,5	12,3	629,2	14,8	(16,5)	(3,7)
Asia	186,2	4,3	181,1	4,2	2,8	18,2
Altri Paesi emergenti	382,0	8,9	353,4	8,3	8,1	10,5
Trading	111,3	2,6	98,8	2,3	12,6	22,4
Totale	4.284,7	100,0	4.261,7	100,0	0,5	3,6

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

** Intercom S.r.l. è stata riclassificata da Unione europea a Trading

Il maggior incremento dei ricavi è stato registrato nei Paesi emergenti, in particolare in Bulgaria, Thailandia e Marocco; la leggera crescita verificatasi nell'Unione europea è attribuibile sostanzialmente a Italia e Spagna. Il Nord America ha confermato una flessione in termini di volumi, seppur attenuata rispetto a quanto registrato nella prima parte dell'esercizio e i ricavi hanno manifestato una diminuzione più consistente per effetto della conversione del dollaro Usa in euro.

Ricavi, margine operativo lordo, investimenti tecnici e capitale investito per area geografica

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici		Capitale investito*	
	2003	Variaz. % su 2002	2003	Variaz. % su 2002	2003	2002	2003	2002
Unione europea	3.141,5	2,8	742,6	-2,4	197,5	309,5	2.843,3	2.824,0
Nord America	525,5	-16,5	109,8	-32,3	45,3	50,7	520,7	597,1
Asia	209,0	6,0	68,4	48,4	7,8	10,0	436,6	531,9
Altri Paesi emergenti	417,3	6,7	129,0	-1,2	21,9	19,5	630,9	677,2
Trading e altri	201,8	2,7	11,1	17,7	1,6	1,0	38,3	67,7
Holding	-	-	-	-	-	-	338,4	347,0
Altri ed eliminazioni per scambi tra Paesi	(210,4)	n.s.	-	-	-	-	-	-
Variazioni debiti per immobilizzazioni	-	-	-	-	(1,9)	(16,2)	-	-
Totale	4.284,7	0,5	1.060,9	(4,3)	272,2	374,5	4.808,2	5.044,9

Intercom S.r.l. è riclassificata da Unione europea a Trading

* immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

n.s. = non significativo



Unione europea

I consumi di cemento in **Italia** hanno registrato un aumento anche nel 2003, stimato pari al 5,4% rispetto al precedente esercizio, attestandosi a circa 43,5 milioni di tonnellate, livello prossimo al massimo storico raggiunto nei primi anni '90.

La crescita è stata più sensibile nel 1° semestre, mentre a livello di circoscrizioni territoriali, a fronte del buon incremento al Centro e al Nord, si è registrato un più contenuto miglioramento nelle Isole e una sostanziale stabilità nel Sud del Paese.

I volumi di vendita di leganti idraulici realizzati dal gruppo, penalizzati da un mix territoriale sfavorevole, dalla pressione delle importazioni e dalla fase di avvio della nuova linea di cottura della cementeria di Calusco, sono cresciuti dell'1,1%.

A fronte di un leggero miglioramento dei prezzi medi unitari, i ricavi complessivi sono in crescita del 2,4%.

L'aumento di alcuni fattori di costo, in particolare materie prime e semilavorati, combustibili, trasporti e personale ha negativamente inciso sui risultati di gestione, in flessione rispetto al 2002. Il positivo trend dei consumi di calcestruzzo che aveva caratterizzato i precedenti esercizi è proseguito nel 2003, con un progresso stimato, in assenza di statistiche ufficiali, pari a circa il 2,3%. Questo andamento, analogamente a quanto rilevato nel 2002, è risultato peraltro molto differenziato a livello territoriale con incrementi più consistenti al Nord e con una contrazione dei consumi al Sud.

Il gruppo, beneficiando delle commesse acquisite in passato per le forniture ai cantieri legati all'alta velocità, ha aumentato del 9,6% i volumi di vendita di calcestruzzo.

In deciso miglioramento è anche risultata l'attività nel settore degli inerti, per circa il 51% destinata ad autoconsumo, che ha evidenziato una crescita del 12,2%.

L'aumento dei prezzi nel settore del calcestruzzo ha contribuito alla crescita dei ricavi complessivi (+12,6%), ma non è stata tuttavia sufficiente a compensare l'incremento dei principali fattori di costo (materie prime e trasporti) che ha prodotto una leggera riduzione dei risultati di gestione.

In **Francia**, in un mercato sostanzialmente stabile e stimato pari a 20,7 milioni di tonnellate, i volumi di vendita di cemento di Ciments Calcia hanno evidenziato una tendenza analoga a quella del mercato, con un buon progresso nell'ultimo trimestre del 2003.

L'evoluzione positiva dei prezzi di vendita da inizio anno ha determinato un aumento dei ricavi. Significativo è stato il miglioramento dei risultati di gestione grazie alla riduzione degli acquisti di clinker nonché alla riduzione dei costi dei combustibili per effetto del deprezzamento del dollaro Usa.

I consumi di inerti e calcestruzzo hanno registrato una flessione anche nel 2003, principalmente nei comparti dei lavori pubblici e dell'edilizia non residenziale.

In questo contesto i volumi di attività, a parità di perimetro, di GSM (inerti) e di Unibéton (calcestruzzo) sono calati rispettivamente del 4,2% e dell'1,2% nel confronto con il 2002 anche a causa delle negative condizioni meteorologiche nel 1° trimestre.

I risultati di gestione, in calo sia per gli inerti che per il calcestruzzo, hanno scontato la flessione dei livelli di attività e l'aumento dei costi operativi (materie prime, trasporti) solo in parte compensato dalla crescita dei prezzi di vendita.



Il mercato del cemento in **Belgio**, stimato pari a circa 5,5 milioni di tonnellate, è stato caratterizzato da volumi sostanzialmente in linea con l'anno precedente, ma anche da un forte flusso importativo proveniente dalla Germania che ha influenzato i volumi complessivi di vendita verso terzi di Compagnie des Ciments Belges (CCB), in calo del 7,4% rispetto al 2002. Complessivamente il risultato di gestione è diminuito rispetto al precedente esercizio a causa della contrazione dei volumi venduti, nonostante il controllo dei costi operativi e il leggero miglioramento dei prezzi di vendita.

In **Spagna**, favorita dalla ancor positiva intonazione del settore delle costruzioni, Financiera y Minera (FyM) ha consuntivato un aumento delle vendite nazionali di cemento (+4,4%) in linea con la tendenza di mercato.

Del positivo quadro di riferimento hanno anche beneficiato i volumi di vendita nel settore del calcestruzzo che sono cresciuti nell'esercizio del 7,8% a parità di perimetro.

L'aumento complessivo dei volumi di vendita e soprattutto il positivo andamento dei prezzi di vendita nei tre settori di attività hanno determinato una crescita dei ricavi e dei risultati di gestione.

In **Grecia** i volumi complessivi di vendita di cemento e clinker di Halyps, comprese le esportazioni, hanno registrato un leggero aumento (+0,4%).

A fronte di una sostanziale stabilità nei volumi di inerti (+0,2%), le vendite del gruppo nel settore del calcestruzzo sono aumentate del 26,5% rispetto al 2002 grazie soprattutto alla vivacità del comparto residenziale e infrastrutturale legato alle opere connesse con i prossimi Giochi Olimpici.

Il buon andamento complessivo dei volumi e, soprattutto, dei prezzi di vendita nei tre settori di attività ha prodotto un miglioramento dei ricavi con una forte crescita dei risultati di gestione.

Nord America

A fronte di consumi di cemento in crescita del 3,8% nel complesso degli Stati Uniti, l'andamento dell'insieme dei mercati in cui opera il gruppo ha evidenziato una diminuzione di circa l'1% a causa della stagnazione del settore delle costruzioni e di condizioni meteorologiche avverse soprattutto nella prima parte dell'anno. A parità di perimetro le vendite complessive di cemento e clinker di Essroc e Riverton (acquisita alla fine di maggio 2002) hanno consuntivato un calo del 5% a causa di un contesto fortemente concorrenziale, che ha pure influenzato i prezzi di vendita, in leggera flessione.

I risultati della gestione operativa, oltre che dalla riduzione dell'attività, sono stati influenzati anche dall'aumento di costo dei fattori energetici (energia elettrica e combustibili) e del personale.

La variazione dei tassi di cambio ha inoltre avuto un peso significativo nella flessione di ricavi e risultati. Per i ricavi l'effetto è stato negativo per 98,1 milioni di euro, mentre ha comportato una riduzione di 21,5 milioni di euro del margine operativo lordo.



Asia

I consumi di cemento in **Thailandia** sono aumentati del 6%, in linea con l'andamento economico generale (Pil +6%). Le vendite nazionali del gruppo, che hanno registrato una dinamica analoga a quella del mercato, e la leggera crescita delle esportazioni di cemento e clinker hanno permesso di incrementare i volumi complessivi di vendita del 4,6%. In volumi di vendita del calcestruzzo sono aumentati del 6,1%, grazie in particolare al prosieguo di importanti progetti infrastrutturali. Il deciso miglioramento dei prezzi tanto nel settore del cemento che in quello del calcestruzzo ha prodotto una forte crescita dei ricavi e dei risultati di gestione, nonostante l'effetto cambio negativo nella loro rappresentazione in euro.

I consumi complessivi di cemento in **India** sono cresciuti del 5%. Malgrado questo andamento favorevole, le vendite complessive del gruppo hanno registrato un calo marginale (-0,5%), attribuibile in parte all'abbandono di un'attività di commercializzazione non apportatrice di margine, e in parte a una limitata erosione di quota di mercato legata al difficile contesto competitivo.

Il modesto miglioramento dei risultati di gestione è sostanzialmente dipeso dal contenimento dei costi di produzione e da un leggero incremento dei prezzi medi di vendita, realizzato nonostante l'eccesso di capacità produttiva che connota tuttora il settore.

Altri Paesi emergenti

In **Bulgaria**, in un contesto generale favorevole, con una crescita del Pil e degli investimenti nel settore delle costruzioni, i consumi di cemento, dopo lo stentato avvio d'inizio esercizio, sono risultati in aumento del 12,5% rispetto al 2002.

Nel complesso le vendite di cemento e clinker del gruppo hanno evidenziato un progresso del 18,3% rispetto al 2002 determinando una buona crescita dei ricavi. I risultati della gestione operativa, in flessione rispetto al precedente esercizio, sono stati tuttavia penalizzati dal maggior peso delle esportazioni, caratterizzate da ricavi unitari in dollari Usa sui quali ha inciso il deprezzamento della valuta rispetto all'euro.

Nel 2003 il contesto economico in **Turchia** ha manifestato evidenti segnali di ripresa con effetti positivi sull'inflazione e sul livello dei tassi di interesse; permangono tuttavia zone d'incertezza legate all'elevato tasso di disoccupazione e al forte disavanzo pubblico.

I volumi di vendita complessivi di cemento e clinker del Gruppo sono cresciuti, rispetto al 2002, del 6,1%, malgrado un quarto trimestre negativo per l'accesa conflittualità di mercato e condizioni meteorologiche sfavorevoli.

Nonostante la ripresa dei livelli di attività, i ricavi e i risultati di gestione sono stati penalizzati dall'andamento dei prezzi di vendita che, pur in crescita in dollari, sono diminuiti nella loro espressione in euro.

L'andamento dei consumi di cemento nel 2003 in **Marocco** ha registrato una crescita del 9,3% rispetto al 2002 determinata sia dall'incremento del Pil del 5,5% che da importanti programmi di edilizia sociale che hanno sensibilmente sostenuto la domanda.

I volumi complessivi di cemento e clinker venduti da Ciments du Maroc hanno registrato un progresso del 10,5% sul mercato domestico.



Il positivo andamento dei volumi di vendita, associato a un effetto prezzi leggermente superiore all'incremento dei costi operativi, ha determinato una buona crescita dei ricavi e soprattutto dei risultati di gestione.

Nel 2003 la situazione economica in **Egitto** è stata condizionata dalle ripercussioni della guerra in Iraq e dall'ulteriore deprezzamento della lira egiziana (-37% circa rispetto all'euro da inizio a fine 2003) provocato dalla liberalizzazione dei tassi di cambio adottata dal governo.

In un mercato del cemento in flessione del 6% rispetto al 2002, i volumi complessivi di cemento e clinker venduti da Suez Cement Company sono stati condizionati negativamente dalla forte competizione di nuovi concorrenti e hanno registrato una contrazione pari all'11%.

In valuta locale, i risultati di gestione sono migliorati rispetto al 2002 per il miglioramento dei prezzi di vendita a partire dal 2° trimestre, nonché per il contenimento dei costi di produzione.

Iniziative del Gruppo nell'e-business

L'esercizio 2003 è stato caratterizzato da un ulteriore consistente sviluppo delle attività di BravoSolution in Italia, con il consolidamento della sua posizione di leadership nel settore dell'e-procurement anche grazie alla creazione di una nuova partnership finalizzata allo sviluppo di servizi nel settore del trasporto pubblico locale italiano.

Importante è stata anche la crescita della controllata francese, mentre lo sviluppo della società spagnola si è collocato su livelli minori.

La positiva crescita dell'attività di BravoSolution sul mercato è confermata dalla maggiore incidenza del transato verso terzi, passata dall'87% nel 2002 al 91% nel 2003. Nell'esercizio in esame BravoSolution S.p.A. e le sue controllate hanno registrato ricavi complessivi per 11,1 milioni di euro, in progresso sensibile (+64,5%) rispetto al 2002 con una perdita di 6,9 milioni di euro, sui livelli del 2002, anche in ragione dei diversi criteri seguiti, rispetto agli anni precedenti, nella contabilizzazione delle imposte differite.

Progetto energia

Nel corso del 2003, in particolare nel 2° semestre, l'iter per le autorizzazioni alla costruzione delle nuove centrali termoelettriche gestite dalla controllata Italgas S.p.A. ha registrato nuovi sviluppi.

Sono state elaborate nuove soluzioni progettuali per il sito di Modugno, mentre si è in attesa della conclusione dell'istruttoria della Commissione Valutazione Impatto Ambientale per i progetti di Matera e Colleferro.

Un risultato fondamentale è stato raggiunto per il progetto relativo alla completa ristrutturazione della centrale di Villa di Serio per il quale è stato emesso il Decreto di Compatibilità Ambientale. Il completamento dell'iter per l'autorizzazione alla ristrutturazione della centrale è previsto entro il 1° semestre del corrente anno.



Ecologia, ambiente e sicurezza

Il forte impegno di Italcementi Group in ambito di protezione ambientale e responsabilità sociale è proseguito nel 2003 in tutti i Paesi e settori in cui il gruppo opera.

Perseguendo questi fini, il comitato interno "Sustainable Development Steering Committee" (SDSC) propone progetti, codici di condotta, procedure, programmi di comunicazione e formazione nell'ambito delle aree chiave previste dal piano quinquennale CSI (Cement Sustainability Initiative): protezione dell'ambiente, combustibili e materie prime, salute e sicurezza dei lavoratori, riduzione delle emissioni, impatti locali e processi di gestione.

In tale ambito il "Sustainable Development Steering Committee" ha già lanciato diversi gruppi di lavoro che hanno l'obiettivo di sviluppare azioni, politiche e linee guida per tutte le società del gruppo.

La riduzione delle emissioni di gas e delle polveri è una delle priorità del gruppo che a tale scopo dedica una parte significativa dei propri investimenti industriali, anche su base volontaristica, spesso anticipando l'introduzione di specifiche norme.

Anche lo sviluppo di fonti energetiche alternative, al fine di preservare altre risorse naturali, è un importante obiettivo per il gruppo. I combustibili alternativi hanno costituito, nel 2003, il 7,2% dei consumi energetici totali del gruppo e rappresentano una fonte importante in Francia, Belgio e Stati Uniti, anche se fortemente dipendente dalla disponibilità degli scarti utilizzabili.

Parallelamente alle iniziative in campo ambientale è continuato l'impegno relativo al progetto "Zero Infortuni". La nuova base dati multiattività e multilingue, gestita in un'area dedicata della rete intranet di gruppo ed entrata in funzione all'inizio del 2003, ha prodotto risultati molto soddisfacenti promuovendo la condivisione dei problemi legati alla sicurezza con lo scambio di dati e informazioni.

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. Nel 2003 CTG S.p.A. ha partecipato a studi e progetti di investimento che hanno interessato diverse società del gruppo.

Vertenze in corso

Nel gennaio 2004, la Corte di Giustizia delle Comunità europee ha depositato la sentenza sul ricorso in appello proposto da Italcementi, Ciments Français e da altre quattro imprese.



La Corte ha rigettato integralmente tutti gli appelli, proposti da Italcementi e dagli altri ricorrenti con la sola eccezione riguardante Ciments Français. Pertanto, la Corte ha ridotto la sanzione applicata a Ciments Français da 13,6 milioni di euro a 9,6 milioni di euro mentre nei confronti di Italcementi e degli altri ricorrenti, la Corte ha invece confermato le sanzioni irrogate nella decisione della Commissione. Italcementi ha pertanto pagato, il 31 gennaio 2004, la somma totale di 43,8 milioni di euro di cui 17,0 milioni di euro a titolo di interessi.

In Italia, l'Autorità garante della Concorrenza e del Mercato ha avviato nel mese di aprile 2003 un'istruttoria, nei confronti di dieci società attive nel mercato del calcestruzzo e di una società attiva nel mercato del cemento, riguardante forniture nel settore del calcestruzzo in Lombardia. Le società del gruppo coinvolte nell'indagine sono Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. L'Autorità non ha compiuto ulteriori atti istruttori dopo le audizioni e ha termine fino al 30 luglio 2004 per concludere il procedimento.

Avvalendosi delle disposizioni in materia di sanatorie fiscali previste dalla legge 27 dicembre 2002 n. 289 (Legge Finanziaria 2003) e successive modifiche, Italcementi S.p.A. ha definito nel 2003 alcune controversie fiscali con un onere di circa 1,6 milioni di euro, già stanziato nel bilancio 2002.

Risultati della Capogruppo Italcementi S.p.A.

Sintesi bilancio

	(milioni di euro)		
	2003	2002	Variazione % 2003/2002
Ricavi	911,9	891,2	2,3
Valore aggiunto	396,1	410,0	(3,4)
Margine operativo lordo	253,6	273,1	(7,1)
<i>% su ricavi</i>	27,8	30,6	
Ammortamenti e altre svalutazioni	67,2	57,1	17,7
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	186,5	216,0	(13,7)
<i>% su ricavi</i>	20,4	24,2	
Proventi e oneri finanziari	36,0	33,6	7,2
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(8,3)	(24,9)	(66,8)
Proventi e oneri straordinari	23,6	2,5	n.s.
Risultato ante imposte	237,8	227,1	4,7
Imposte	(84,4)	(64,1)	31,8
Utile dell'esercizio	153,3	163,0	(6,0)
Patrimonio netto	1.931,5	1.858,3	3,9
Indebitamento finanziario netto	442,7	402,8	9,9
Flussi per investimenti	158,9	205,1	(22,6)
Cash flow (utile+ammortamenti)	220,5	220,1	0,2

n.s. = non significativo



All'Assemblea di approvazione del bilancio verrà proposta la distribuzione di un dividendo unitario lordo, invariato rispetto all'esercizio precedente, di 0,27 euro alle azioni ordinarie e di 0,30 euro alle azioni di risparmio e inoltre, per celebrare i 140 anni di fondazione della società, a entrambe le categorie di azioni un dividendo straordinario di 0,05 euro.

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

Oltre a quanto già segnalato in merito alla sentenza della Corte di Giustizia delle Comunità europee del gennaio 2004, non si sono verificati altri fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo al 31 dicembre 2003.

Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario dell'economia internazionale nel 2004, nonostante la permanenza di rischi economici e monetari non trascurabili, appare lievemente più favorevole per effetto del consolidamento della ripresa in Nord America e della crescita tuttora sostenuta nei Paesi emergenti, mentre in Europa i segnali di recupero sono ancora deboli.

Per quanto riguarda il settore delle costruzioni, negli Stati Uniti l'estensione della ripresa già verificatasi nel 2003 dovrebbe estendersi alle zone dove opera il gruppo.

In Europa, a fronte di una stabilità del mercato franco-belga, dovrebbe confermarsi una crescita, seppure limitata, nei mercati italiano e spagnolo.

Per i Paesi emergenti, sia dell'area mediterranea che asiatica, è atteso il consolidamento dei buoni tassi di crescita che hanno caratterizzato l'esercizio appena concluso.

La positiva tendenza della congiuntura internazionale sarà tuttavia verosimilmente accompagnata da forti incrementi dei costi operativi, in particolare quelli energetici, delle materie prime e dei trasporti.

La probabile evoluzione complessivamente favorevole dell'attività, e il prosieguo dei programmi finalizzati al miglioramento dell'efficienza industriale potrebbero consentire il conseguimento di risultati comparabili con quelli registrati nel 2003, fatta esclusione delle componenti straordinarie e di nuovi effetti di cambio oggi difficilmente prevedibili.



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.

Sintesi del bilancio consolidato

	(milioni di euro)		
	2003	2002	Variazione
Ricavi	111,6	104,9	6,7
Valore aggiunto	46,9	43,3	3,6
Margine operativo lordo	23,9	20,2	3,7
<i>% su ricavi</i>	<i>21,4</i>	<i>19,3</i>	
Ammortamenti e altre svalutazioni	8,1	7,1	1,0
Risultato operativo	15,8	13,1	2,7
<i>% su ricavi</i>	<i>14,2</i>	<i>12,5</i>	
Proventi (oneri) finanziari	(1,3)	(2,1)	0,8
Proventi (oneri) straordinari	(0,4)	(0,2)	(0,2)
Utile prima delle imposte	14,1	10,8	3,3
Imposte sul reddito di esercizio	(5,2)	(6,7)	1,5
Utile/(perdita) dell'esercizio.	8,9	4,1	4,8
Cash flow netto (utile+ammortamenti)	17,0	11,2	5,8
Investimenti materiali	7,3	9,6	(2,3)
Capitale netto investito	76,4	69,3	7,1
Patrimonio netto di Gruppo	33,5	23,6	9,9
Indebitamento finanziario netto	32,9	36,5	(3,6)
Personale (unità)	560	592	(32)

Per il gruppo Sirap, l'esercizio 2003 è stato caratterizzato da performance economiche notevolmente positive. Il margine operativo lordo (23,9 milioni di euro) migliora del 18,3% rispetto all'anno 2002 grazie al buon andamento di entrambe le aree di business, nonostante un andamento delle quotazioni dei materiali polimerici fortemente volatile e con un aumento medio annuo tendenziale di circa il 4,7%.

La riduzione degli oneri finanziari (per effetto di un minor indebitamento medio e della riduzione dei tassi d'interesse) e dell'incidenza fiscale (per utilizzo di perdite pregresse) permettono un forte miglioramento del risultato netto pari a 8,9 milioni di euro, valore più che doppio rispetto all'esercizio 2002 (4,1 milioni di euro).

Nel dicembre scorso, dopo l'ottenimento delle prescritte approvazioni delle Autorità Antitrust locali, è stato finalizzato l'acquisto dalla società austriaca Teich (gruppo Constantia) dell'intero pacchetto azionario del gruppo Petruzalek. L'esborso relativo è stato pari a circa 9 milioni di euro e ha comportato l'accollo di circa 3,5 milioni di euro d'indebitamento.

Petruzalek commercializza un'ampia gamma di prodotti per l'imballaggio alimentare, ivi comprese macchine confezionatrici, in Austria e nei principali Paesi dell'Est europeo (attraverso 11 filiali), proponendosi come "fornitore di sistema" in grado di rispondere a tutte le esigenze di confezionamento di prodotti freschi.



La clientela è principalmente costituita da catene di supermercati e da industrie di lavorazioni di carni avicole, servite attraverso una rete di distribuzione capillare che comprende circa 30 depositi.

Con questa acquisizione Sirap consolida la scelta strategica di una diversificazione geografica verso mercati non ancora maturi, alcuni già caratterizzati da una rapida crescita (Repubblica Ceca, Ungheria, Slovacchia, Croazia, Slovenia), altri destinati a una evoluzione nel medio periodo (Romania, Bulgaria, Bosnia, Ucraina, Serbia).

Nel 2003 il gruppo Petruzalek ha registrato un fatturato pari a 36,8 milioni di euro e un risultato operativo di 1,9 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto si è attestato a 3,5 milioni di euro.

Tenuto conto del breve periodo intercorso tra il momento dell'acquisizione e la fine dell'esercizio, l'attività di Petruzalek sarà consolidata integralmente a partire dal 2004.

Andamento del settore per comparti e area geografica

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti		Capitale investito		Personale	
	Esercizio 2003	Variaz. % 2002	Esercizio 2003	Variaz. % 2002	Esercizio 2003	Esercizio 2002	31 dic. 2003	31 dic. 2002	31 dic. 2003	31 dic. 2002
Imballaggio alimentare	74,0	6,0	18,0	14,6	6,5	8,3	58,9	53,7	424	400
- Italia	47,5	8,2	12,9	21,7	3,7	5,1	35,2	41,3	309	280
- Francia	26,5	2,3	5,1	-1,9	2,8	3,2	13,5	12,4	115	120
- Austria/Est Europa	-	-	-	-	-	-	10,2	-	-	-
Isolamento termico	37,6	7,1	5,9	31,1	0,8	1,3	17,5	15,6	136	192
Totale	111,6	6,4	23,9	18,3	7,3	9,6	76,4	69,3	560	592

Imballaggio alimentare

Italia

Il mercato è stato caratterizzato da un aumento dei consumi di carne "confezionata" e venduta principalmente attraverso la grande distribuzione organizzata.

Il fatturato netto (47,5 milioni di euro) aumenta rispetto all'esercizio 2002 dell'8,2%, grazie ai maggiori volumi e al sempre più accentuato spostamento della domanda verso vasi a più alto contenuto tecnologico, in sostituzione di quelli standard.

Gli indicatori economici dell'area evidenziano un'evoluzione positiva. In particolare il margine operativo lordo evidenzia un significativo miglioramento (21,7%) supportato dalla variazione positiva del fatturato.

Gli investimenti sono stati pari a 3,7 milioni di euro e si sono concentrati sulla realizzazione di una linea destinata a prodotti innovativi e sul potenziamento complessivo della capacità produttiva.



Francia

Il mercato francese è stato caratterizzato da un andamento dei consumi moderatamente positivo e da una situazione competitiva molto vivace che ha visto i principali concorrenti muoversi alla ricerca di volumi addizionali facendo leva sui prezzi.

In tale difficile contesto, il fatturato Sirap registra un modesto miglioramento (2,3%) grazie all'aumento dei volumi che riesce a contrastare la diminuzione dei prezzi medi, mentre il margine operativo lordo è in leggera flessione (1,9%), penalizzato anche dall'incremento del costo della materia prima.

Gli investimenti sono stati pari a 2,8 milioni di euro e sono stati prevalentemente destinati al completamento dei sistemi di stoccaggio e all'ampliamento di gamma prodotta.

Isolamento termico

Dopo la significativa ristrutturazione che aveva interessato l'area produttiva nel 1° semestre 2002, l'esercizio 2003 è stato caratterizzato da una piena continuità operativa.

Il fatturato evidenzia un progresso del 7,1% grazie all'incremento dei volumi di lastre XPS e di prefabbricati per tetti e pavimentazioni.

Il margine operativo lordo consegue un miglioramento del 31,1% non solo per effetto del raggiungimento di una normale operatività ma anche per il continuo miglioramento dell'efficienza.

Gli investimenti sono stati pari a 0,8 milioni di euro e si sono concentrati su progetti volti ad aumentare la produttività.

Ricerca e sviluppo

Tra i principali programmi di ricerca e sviluppo si segnala la progettazione e industrializzazione di un nuovo vassoio barriera assorbente (BAT) che consente alla grande distribuzione di migliorare contemporaneamente "shelf-life" e presentazione degli alimenti.

Il nuovo prodotto sarà pienamente commercializzato nel 2004.

È inoltre continuata con successo la sperimentazione dei vassoi espansi biodegradabili destinati all'ortofrutta.

Risultati della Capogruppo Sirap Gema S.p.A.

La Capogruppo ha conseguito un risultato netto pari a 7,4 milioni di euro rispetto a 3,3 milioni di euro dell'esercizio precedente.

L'eccezionale incremento è frutto del miglioramento del risultato della gestione operativa, dei maggiori dividendi distribuiti dalla controllata Sirap France e dalla riduzione dell'incidenza fiscale per l'utilizzo di perdite pregresse.



Nel mese di luglio l'Assemblea straordinaria di Sirap Gema S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale pari a 4.999.782 euro che è stato integralmente sottoscritto dalla controllante e destinato principalmente al finanziamento dell'acquisizione Petruzalek. Il Consiglio di amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea la distribuzione di un dividendo di complessivi 5 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Sono state avviate le procedure per la messa in liquidazione della società Sirap Gema International S.A., dopo la cessione avvenuta in gennaio della proprietà immobiliare sita in Manage (Belgio), ormai inutilizzata per la cessazione dell'attività produttiva.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base di una valutazione a oggi circa il prevedibile andamento nel 2004 delle due aree di attività aziendale, si stima, salvo eventi non prevedibili, che il risultato della gestione sarà ancora sensibilmente positivo con un valore condizionato dall'effettivo aumento delle quotazioni delle materie polimeriche e dall'andamento dei consumi dei principali mercati di riferimento.



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 a società estere del Gruppo.

Di seguito la sintesi dei principali dati economico-finanziari:

	2003	2002	(milioni di euro) Variazione 2003/2002
Proventi e oneri finanziari	23,5	19,0	4,5
Rettifiche di valore	(1,6)	(0,1)	(1,5)
Costi operativi e ammortamenti	(0,9)	(0,8)	(0,1)
Utile netto	18,9	16,2	2,7
Patrimonio netto	579,8	560,9	18,9
Posizione finanziaria netta - credito (debito)	571,8	556,1	15,7

L'utile netto è stato pari a 18,9 milioni di euro rispetto a 16,2 milioni di euro del 2002. Il miglioramento del risultato deriva dall'aumento della posizione finanziaria netta e dalle condizioni di mercato (contemporaneo restringimento degli spread creditizi e riduzione dei tassi a lungo termine), che hanno comportato un rialzo delle quotazioni e consentito di realizzare alcune plusvalenze. Questi eventi positivi hanno più che compensato la riduzione dei rendimenti dello stock di titoli a tasso variabile e le variazioni negative nelle rettifiche di valore, nei costi operativi e nella componente fiscale.

La redditività del portafoglio si è posizionata su livelli decisamente superiori ai benchmark obbligazionari di riferimento grazie a un'attenta e attiva gestione della duration, del merito di credito degli emittenti, degli strumenti e delle opportunità offerte dal mercato.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2003 si è attestata a 571,8 milioni di euro verso 556,1 milioni di euro al 31 dicembre 2002.



Gruppo Fincomind (Zurigo)

Di seguito la sintesi dei dati economici consolidati del gruppo.

	(migliaia di franchi svizzeri)		
	2003	2002	Variazione 2003/2002
Margine di interesse	8.609	11.224	(2.615)
Commissioni nette	40.387	38.765	1.622
Proventi del Trading e altri	9.667	8.033	1.634
Margine di intermediazione	58.663	58.022	641
Spese amministrative	(57.548)	(54.107)	(3.441)
Risultato lordo di gestione	1.115	3.915	(2.800)
Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite	(999)	(16.014)	15.015
Ammortamenti	(3.579)	(4.038)	459
Utile delle attività ordinarie	(3.463)	(16.137)	12.674
Proventi e oneri straordinari	2.788	14.141	(11.353)
Utile prima delle imposte	(675)	(1.996)	1.321
Imposte sul reddito di esercizio	(1.169)	(2.211)	1.042
Risultato di esercizio	(1.844)	(4.207)	2.363
Patrimonio netto	79.419	80.896	(1.477)

Il miglioramento dei mercati finanziari osservato nel corso dell'esercizio 2003 si è riflesso sui risultati operativi attraverso l'incremento della redditività correlata alla gestione dei patrimoni. Infatti si è rilevata una maggior dinamicità nell'attività degli investitori che ha portato a una movimentazione delle posizioni finanziarie indirizzate anche verso strumenti di investimento alternativo rispetto ai tradizionali comparti azionari e obbligazionari.

Tale aspetto positivo è stato peraltro in parte annullato dall'andamento dei tassi di interesse, riducendo la componente reddituale a essi relativa, sia in termini assoluti che a livello di margine.

Sul bilancio consolidato di Fincomind, che presenta un saldo economico negativo di 1,8 milioni di franchi svizzeri, seppur in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (perdita di 4,2 milioni di franchi svizzeri), pesano in modo determinante i costi e gli oneri relativi al processo di ristrutturazione della partecipata Finter Bank France, impegnata come è noto, nel progetto volto al riposizionamento del proprio core business verso il "private banking". Il progetto appare in fase di avanzata realizzazione, avendo già definito alcuni passaggi importanti che hanno visto la definitiva uscita da aree di attività non compatibili o coerenti con le finalità del progetto medesimo.

Considerato lo scarso interesse verso scelte che contemplino il mantenimento dell'attuale autonomia gestionale, disponendo di patrimoni di dimensioni limitate e con prospettive di sviluppo incerte, o l'integrazione con l'altra realtà del gruppo, si è ritenuto opportuno prendere in considerazione soluzioni esterne. Si sono pertanto avviate nel corso dell'ultima parte dell'anno contatti e relazioni con parti terze per verificare ipotesi di collaborazione anche in joint venture.



Finter Bank Zürich ha chiuso l'esercizio 2003 con un utile netto consolidato di 5,5 milioni di franchi svizzeri che si contrappongono a 10,2 milioni di franchi svizzeri del precedente esercizio. Va tuttavia rilevato che la comparazione dei risultati dei due periodi deve tener conto di importanti proventi non ricorrenti rilevati nel 2002.

Come detto in precedenza, l'attività dedicata alla gestione patrimoniale è apparsa in miglioramento apportando un buon incremento nei proventi a essa collegata, anche se si è dovuto registrare una sostanziale stabilità dei risultati operativi a seguito della riduzione dei tassi di interesse e dei relativi margini.

Il patrimonio di terzi gestito alla fine dell'anno ammonta a 4.708 milioni di franchi svizzeri, con una crescita di circa il 12% rispetto al 31 dicembre 2002, aumento dovuto sia alle buone performance degli assets sia a un incremento dei flussi finanziari.

La Capogruppo Fincomind S.A. ha chiuso l'esercizio 2003 con una perdita netta di 1,3 milioni di franchi svizzeri, che si contrappone alla perdita di 5,5 milioni di franchi svizzeri del 2002. Come per l'anno precedente il disavanzo negativo della gestione è motivato in larga misura dalla svalutazione della controllata Soparfinter S.A., che a sua volta tiene conto delle perdite rilevate dalla sua controllata Finter Bank France.

L'indebitamento finanziario netto di Fincomind ammonta a 29,2 milioni di franchi svizzeri, con una diminuzione di 3,7 milioni di franchi svizzeri rispetto al 31 dicembre 2002.

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

La società detiene alcune partecipazioni di rilievo, tra cui Banca Intesa, RCS MediaGroup, Poligrafici Editoriale, Banche Popolari Unite, Fincomind S.A., Consortium S.r.l., Cartiere Burgo S.p.A. e Crédit Mobilier de Monaco.

Di seguito i principali dati economico-finanziari riclassificati degli esercizi 2003 e 2002.

	(milioni di euro)		
	2003	2002	Variazione 2003/2002
Proventi e oneri finanziari	22,7	10,0	12,7
Rettifiche e ripristini di valore	12,8	(22,0)	34,8
Costi operativi e ammortamenti	(0,2)	(0,6)	0,4
Utile netto	35,4	(12,7)	48,1
Partecipazioni	146,4	136,2	10,2
Patrimonio netto	135,4	141,2	(5,8)
Posizione finanziaria netta - credito (debito)	(5,9)	8,3	(14,2)



In seguito al processo di riorganizzazione finanziaria posto in essere nel corso del 2002 la struttura e la missione di questa società si presentano nel 2003 in termini sostanzialmente diversi da quelle che l'hanno caratterizzata nel corso dell'esercizio precedente.

La società è ora dedicata alla sola gestione degli investimenti partecipativi e nel conto economico quindi trovano evidenza quasi unicamente le risultanze di tali investimenti.

Di conseguenza la situazione economica al 31 dicembre 2003 non è interamente confrontabile con quella dell'anno precedente. Il risultato dell'esercizio evidenzia un utile di 35,4 milioni di euro che si contrappone alla perdita di 12,7 milioni di euro del 2002; il forte miglioramento è da ascrivere a rettifiche di valore nette positive e a più elevati proventi legati alla gestione del portafoglio partecipativo; da segnalare a tale riguardo la vendita di azioni di Banca Intesa.

Nel mese di novembre la società, nel contesto dell'indirizzo di Gruppo riguardante la detenzione di alcune partecipazioni stabili, ha ceduto alla controllante Italmobiliare, a prezzo corrispondente alla media dei prezzi ufficiali di borsa del mese precedente, 3.281.250 azioni Mediobanca che a essa erano derivate a seguito della fusione di Promotex S.r.l. nella medesima Mediobanca.

Le suddette operazioni hanno generato un esubero di disponibilità rispetto alle necessità dell'azienda, per cui si è proceduto a una riduzione del capitale sociale di 32 milioni di euro, oltre al pagamento di un acconto sul dividendo per 9 milioni di euro.

Verso fine d'anno la società ha effettuato, a più riprese, acquisti sul mercato di 611.005 azioni Banche Popolari Unite con un investimento di 8,4 milioni di euro.

Per effetto di una serie di operazioni condotte nell'ultima parte dell'anno, la posizione finanziaria netta è temporaneamente negativa per 5,9 milioni di euro a fine 2003, mentre era positiva per 8,3 milioni di euro al 31 dicembre 2002.

Riguardo alle altre partecipazioni non quotate si segnala quanto segue:

- Crédit Mobilier de Monaco, piccolo istituto bancario monegasco, presenta per il 2003 un utile netto di 317 mila euro, in aumento rispetto ai 255 mila euro del 2002. Nel 2003 è stato erogato un dividendo di 245 mila euro a valere sui risultati 2002.
- Consortium S.r.l., che detiene attualmente il 13,9% di Mediobanca e azioni Generali, non ha ancora approvato il bilancio al 31 dicembre 2003. I dati economici al 30 giugno 2003 evidenziano un risultato ante imposte in perdita per 10,5 milioni di euro. Sulla base delle informazioni disponibili l'esercizio 2003 chiuderà con un risultato netto leggermente negativo e nettamente migliore di quello registrato nel 2002, che fu negativo per 37,2 milioni di euro a seguito di svalutazioni effettuate su partecipazioni in portafoglio.



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 2003		31 dicembre 2002	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario-finanziario				
Mediobanca	2,65	137.831	2,65	137.831
UniCredito Italiano	1,36	98.296	1,36	98.296
Banca Intesa	0,25	46.473	0,29	35.024
Banche Popolari Unite	1,50	60.436	1,95*	49.867*
Mittel	12,91	23.158	12,91	21.518
Fin.Priv. S.r.l.	14,28	14.354	14,28	14.354
Consortium S.r.l.	2,27	15.092	2,27	15.092
MCC S.p.A.	1,00	12.006	1,00	12.006
Totale		407.646		383.988

* allora Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino

Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali

RCS MediaGroup	5,76	82.172	5,77*	77.680*
Gemina	4,38	17.002	4,38	17.002
G.I.M.	4,33	2.981	4,33	7.276
Poligrafici Editoriale	4,77	4.409	4,77	4.409
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		131.357		131.160

* allora Holding di Partecipazioni S.p.A.

I dividendi introitati a fronte delle suddette partecipazioni ammontano a complessivi 35,4 milioni di euro, comprensivi del credito d'imposta.



Altre società

Cartiere Burgo S.p.A.

La società ha risentito del protrarsi della congiuntura nazionale e internazionale negativa. Sulla base delle informazioni disponibili riguardanti l'esercizio 2003, tenuto conto che il relativo bilancio non è stato a oggi ancora approvato dagli organi competenti, si prevede un risultato netto positivo, ma in sensibile calo rispetto ai 31,1 milioni di euro del 2002, grazie al contributo di proventi straordinari dovuti al realizzo della partecipazione in Elettroburgo.

Il fatturato consolidato è stato di 1.648 milioni di euro, in contenuto calo rispetto ai 1.675 milioni di euro dell'esercizio precedente.

La continua erosione dei prezzi, solo in parte compensata dai maggiori volumi venduti e dalle azioni di riduzione dei costi, ha inciso sulla redditività industriale; il margine operativo lordo dovrebbe registrare un calo dell'ordine del 18-20% rispetto ai 280,6 milioni dell'esercizio precedente.

L'attenta politica di investimenti e le risorse acquisite con la cessione di attivi hanno consentito di ridurre l'indebitamento finanziario di circa 170 milioni di euro, attestandosi a circa 1.370 milioni di euro.

Sul finire dell'esercizio è stato varato il progetto di aggregazione con il secondo operatore italiano del settore (gruppo Marchi) che sarà perfezionato nel corso del 1° semestre 2004.



Dipendenti - Risorse umane

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

	2003	%	2002	%
Italia	5.362	30,3	5.391	29,2
Francia	4.252	24,0	4.344	23,5
Belgio	572	3,2	577	3,1
Spagna	837	4,7	842	4,6
Grecia	327	1,9	331	1,8
Altri Paesi europei	7	-	6	-
Totale Europa	11.357	64,1	11.491	62,2
Nord America	1.750	9,9	1.856	10,0
Turchia	876	4,9	1.011	5,5
Marocco	1.025	5,8	1.015	5,5
Bulgaria	642	3,6	864	4,7
Thailandia	1.320	7,4	1.446	7,8
India	454	2,6	530	2,8
Altri Paesi	298	1,7	276	1,5
Totale Paesi extra Europa	6.365	35,9	6.998	37,8
Totale	17.722	100,0	18.489	100,0

Il numero dei dipendenti delle società controllate partecipate svolgenti attività diversa e consolidate con il metodo del patrimonio netto era di 167 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 32,9 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, finanziaria, contrattualistica e tributaria, nonché di supporto alla organizzazione di operazioni di riassetto societario a favore del gruppo Italcementi fornite da Finsise S.p.A., società di cui è Amministratore delegato e Azionista di maggioranza il Dr. Italo Lucchini, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare. 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;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare e società del Gruppo dallo studio professionale associato Casella - Minoli, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli, nonché di assistenza giudiziale ed extra giudiziale dall'Avv. Giorgio Bonomi, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare.

I dati di sintesi al 31 dicembre 2003 dei rapporti con parti correlate sono riportati nella sottostante tabella, mentre per un'informazione 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.

(milioni di euro)

Descrizione	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Interessi attivi (passivi)	Altri proventi (oneri)
Imprese controllate e collegate *	18.045 (41.729)	18.228 (5.901)	20.077 (3.515)	566 (20)	3.591 -
Altre parti correlate	(510)	(197)	-	-	-

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

Introduzione dei principi contabili internazionali

Nel luglio 2002 l'Unione europea ha, come noto, adottato il regolamento n. 1606 in base al quale le società, i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentati di uno Stato membro, sono tenute, a partire dal 2005, a redigere i loro conti consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Il Gruppo Italmobiliare, di concerto con le sue principali controllate e subholding operative (Italcementi S.p.A., Ciments Français S.A. e Sirap Gema S.p.A.) ha lanciato uno specifico "Progetto IFRS" con questi principali obiettivi: diffondere la conoscenza dei principi contabili internazionali nell'ambito del Gruppo, valutare in modo più approfondito gli impatti economico - finanziari e organizzativi, predisporre un bilancio consolidato di apertura per l'esercizio 2004 redatto secondo i nuovi principi. Analogo progetto è in corso per quanto riguarda l'area bancaria che interessa, in particolare, Finter Bank Zürich e Crédit Mobilier de Monaco.

L'avanzamento e le opzioni di fondo del progetto sono periodicamente sottoposte a specifici "Steering Committee" che comprendono i responsabili delle direzioni di gruppo più direttamente interessate al progetto.



Nell'ambito del "Progetto IFRS", sono state analiticamente individuate le attività e i tempi entro i quali le stesse dovranno essere realizzate, nonché definiti specifici gruppi di lavoro, dedicati anche alla valutazione degli impatti sui sistemi informativi e gestionali.

Si è concluso nel corso del 2003 un primo ciclo di interventi di informazione/formazione a tutti i livelli, con sessioni mirate per le funzioni operative delle principali società del Gruppo in tutti i Paesi, realizzate in Italia, Francia, Usa, Turchia e Thailandia.

È stata sviluppata una "Benchmark analysis" a livello internazionale con l'obiettivo di individuare le "best practices" nell'applicazione degli IFRS da parte dei gruppi che già adottano tali principi.

L'analisi degli impatti, economico - finanziari, nonostante sconti un contesto di riferimento in continua e significativa evoluzione, ha permesso di individuare alcune aree principali sulle quali è attualmente in corso la quantificazione delle differenze generate dagli IFRS rispetto ai principi attualmente adottati dal Gruppo. Il riferimento è in particolare a:

- approccio per "componenti" per le immobilizzazioni materiali;
- valutazione delle rimanenze;
- valutazione dei piani pensionistici e degli altri "Benefici per i dipendenti";
- trattamento del goodwill;
- svalutazione di attività;
- trattamento contabile applicabile alle società operanti in Paesi ad alto tasso di inflazione;
- trattamento contabile degli strumenti finanziari (titoli, partecipazioni e derivati).

Vertenze di natura legale e fiscale

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.

Avvalendosi delle disposizioni in materia di sanatorie fiscali, alcune società del Gruppo interessate hanno definito nel 2003, ai sensi della legge 289/2002, diverse pendenze e controversie in corso con un onere complessivo di circa 5,1 milioni di euro già stanziato nel bilancio 2002. Nel bilancio 2003 è stato stanziato un ulteriore onere a livello complessivo di circa 0,68 milioni di euro per l'adesione alla sanatoria fiscale estesa dalla legge 350/2003 al periodo d'imposta 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

Rischi politico-economici influenzano tuttora lo scenario mondiale, anche se questo, nel complesso, appare moderatamente più favorevole rispetto allo scorso anno.

Alla buona ripresa in Nord America e alla crescita sostenuta dei Paesi asiatici si contrappone, peraltro, una stagnazione in Europa.

Le previsioni, già formulate nella descrizione sull'andamento economico-gestionale delle aziende del Gruppo, possono essere così sintetizzate:

- nel settore delle costruzioni si dovrebbe manifestare una possibile evoluzione favorevole dell'attività, accompagnata però da forte incremento dei fattori di costo operativi, in particolare quelli energetici, le materie prime, i trasporti. Il prosieguo dei programmi di miglioramento dell'efficienza industriale potrebbe consentire il conseguimento di risultati comparabili con quelli registrati nel 2003, fatta esclusione delle componenti straordinarie e di nuovi effetti cambio oggi difficilmente prevedibili;
- nel settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento il risultato della gestione è atteso in linea con quello dell'esercizio precedente.

Il settore finanziario subisce l'incertezza politico-economica sopra accennata, con possibili ripercussioni negative sulle valutazioni delle partecipazioni in portafoglio che, nello scorso esercizio, avevano invece registrato sensibili plusvalenze e riprese di valore.

Nell'esercizio in corso, inoltre, non sono previste componenti straordinarie come quelle di cui aveva beneficiato lo scorso esercizio; conseguentemente, il risultato consolidato dovrebbe essere inferiore a quello realizzato nel 2003.

Per la Capogruppo Italmobiliare l'utile dell'esercizio in corso, considerati i dividendi già deliberati da molte partecipate, dovrebbe risultare in linea con quello precedente.

Milano, 30 marzo 2004

Il Consiglio di amministrazione

Bilancio consolidato dell'esercizio 2003

Stato patrimoniale
Conto economico
Nota integrativa



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

(migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
A) Credito verso soci per versamenti dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
1) Costi di impianto e ampliamento	32.342	15.634	16.708
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	216	418	(202)
3) Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.289	2.414	2.875
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	25.879	29.419	(3.540)
5) Avviamento	17.826	20.786	(2.960)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.997	6.601	(3.604)
7) Differenze da consolidamento	1.175.196	1.284.924	(109.728)
8) Altre	38.620	46.512	(7.892)
Totale	1.298.365	1.406.708	(108.343)
II - Immobilizzazioni materiali:			
1) Terreni e fabbricati	1.065.905	1.115.731	(49.826)
2) Impianti e macchinari	1.444.197	1.378.299	65.898
3) Attrezzature industriali e commerciali	138.238	166.549	(28.311)
3 bis) Beni gratuitamente devolvibili	9.970	10.547	(577)
4) Altri beni	53.090	59.592	(6.502)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	175.193	279.841	(104.648)
Totale	2.886.593	3.010.559	(123.966)
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
1) Partecipazioni in:			
a) Imprese controllate	86.647	77.114	9.533
b) Imprese collegate	348.021	429.389	(81.368)
d) Altre imprese	431.467	434.438	(2.971)
2) Crediti			
a) Verso imprese controllate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	160	134	26
esigibili oltre l'esercizio successivo	49	5.569	(5.520)
b) Verso imprese collegate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	16.047	17.278	(1.231)
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.743	5.411	(3.668)
d) Verso altri:			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	620	(620)
esigibili oltre l'esercizio successivo	351.866	339.837	12.029
3) Altri titoli	7.983	54.469	(46.486)
4) Azioni proprie:			
valore contabile	21.120	21.120	-
valore nominale 2.388.880 euro			
Totale	1.265.103	1.385.379	(120.276)
Totale immobilizzazioni (B)	5.450.061	5.802.646	(352.585)



(migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	270.216	259.291	10.925
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	77.144	77.077	67
3) Lavori in corso su ordinazione	16.855	3.817	13.038
4) Prodotti finiti e merci	90.231	107.447	(17.216)
5) Acconti	6.934	13.908	(6.974)
Totale	461.380	461.540	(160)
II - Crediti:			
1) Verso clienti:			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.010.972	987.470	23.502
2) Verso imprese controllate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	10.390	3.976	6.414
3) Verso imprese collegate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.264	1.274	(10)
4 bis) Verso imprese consociate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	328	325	3
5) Verso altri:			
esigibili entro l'esercizio successivo	220.451	234.072	(13.621)
esigibili oltre l'esercizio successivo	48.776	52.558	(3.782)
Totale	1.292.181	1.279.675	12.506
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
2) Partecipazioni in collegate	1.984	2.036	(52)
4) Altre partecipazioni	84.086	63.893	20.193
6) Altri titoli	585.497	535.914	49.583
7) Crediti finanziari:			
esigibili entro l'esercizio successivo:			
a) verso controllate	3.143	7.221	(4.078)
b) verso collegate	52	983	(931)
e) verso altre imprese	1.319	174	1.145
Totale	676.081	610.221	65.860
IV - Disponibilità liquide:			
1) Depositi bancari e postali	216.102	240.368	(24.266)
2) Assegni	4.404	3.094	1.310
3) Denaro e valori in cassa	604	882	(278)
Totale	221.110	244.344	(23.234)
Totale attivo circolante (C)	2.650.752	2.595.780	54.972
D) Ratei e risconti			
b) Altri ratei e risconti	65.105	69.973	(4.868)
Totale (D)	65.105	69.973	(4.868)
Totale attivo	8.165.918	8.468.399	(302.481)



PASSIVO

(migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
A) Patrimonio netto			
I - Capitale	100.167	100.167	-
II - Riserva da sovrapprezzo 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	992.240	974.515	17.725
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	80.000	72.315	7.685
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	168.672	119.758	48.914
Totale patrimonio netto Gruppo	1.646.183	1.571.859	74.324
X - Capitale e riserve di terzi	1.992.525	2.037.860	(45.335)
Totale patrimonio netto consolidato	3.638.708	3.609.719	28.989
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	85.336	84.625	711
2) Per imposte	319.565	308.077	11.488
3) Altri	213.641	241.625	(27.984)
Totale	618.542	634.327	(15.785)
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	85.447	85.357	90
D) Debiti			
1) Obbligazioni*:			
esigibili entro l'esercizio successivo	156.711	5.740	150.971
esigibili oltre l'esercizio successivo	541.632	722.543	(180.911)
3) Debiti verso banche*:			
esigibili entro l'esercizio successivo	864.574	820.692	43.882
esigibili oltre l'esercizio successivo	737.087	930.150	(193.063)
4) Debiti verso altri finanziatori*:			
esigibili entro l'esercizio successivo	4.402	4.716	(314)
esigibili oltre l'esercizio successivo	130.111	283.643	(153.532)
5) Acconti:			
esigibili entro l'esercizio successivo	22.713	19.982	2.731
6) Debiti verso fornitori:			
esigibili entro l'esercizio successivo	570.385	591.902	(21.517)
7) Debiti rappresentati da titoli di credito:			
esigibili entro l'esercizio successivo	92.444	74.674	17.770
8) Debiti verso imprese controllate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.225	1.932	(707)
9) Debiti verso imprese collegate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.766	2.244	(478)
11) Debiti tributari:			
esigibili entro l'esercizio successivo	103.768	87.076	16.692
esigibili oltre l'esercizio successivo	161	-	161
12) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
esigibili entro l'esercizio successivo	53.415	45.950	7.465
13) Altri debiti:			
esigibili entro l'esercizio successivo	199.941	202.528	(2.587)
esigibili oltre l'esercizio successivo	158	156	2
14) Debiti finanziari:			
a) verso controllate esigibili entro l'esercizio successivo	348	709	(361)
b) verso collegate esigibili entro l'esercizio successivo	3.182	3.004	178
Totale	3.484.023	3.797.641	(313.618)
E) Ratei e risconti			
b) altri ratei e risconti	14.558	16.715	(2.157)
Totale	14.558	16.715	(2.157)
Totale passivo	8.165.918	8.468.399	(302.481)

* i dati 2002 sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con il 2003



CONTI D'ORDINE

(migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
1) Garanzie personali prestate			
a) Fideiussioni:			
A favore di imprese controllate	8.963	8.518	445
A favore di imprese collegate	7.661	8.174	(513)
A favore di imprese consociate	9	273	(264)
A favore di altri	71.960	70.144	1.816
Totale a)	88.593	87.109	1.484
c) Altre garanzie personali:			
A favore di imprese controllate	501	728	(227)
A favore di altri	259	259	-
Totale c)	760	987	(227)
Totale garanzie personali prestate	89.353	88.096	1.257
2) Garanzie reali prestate			
a) Per debiti e altre obbligazioni altrui	61.222	150.697	(89.475)
b) Per debiti iscritti in bilancio	110.027	22.573	87.454
Totale garanzie reali prestate	171.249	173.270	(2.021)
3) Impegni di acquisto	18.324	5.380	12.944
4) Impegni di vendita			
Impegni di vendita	51.057	22.815	28.242
Totale impegni di vendita	51.057	22.815	28.242
5) Altri conti d'ordine			
Beni presso terzi a deposito	1.878.518	1.843.423	35.095
Beni di terzi in deposito	99.884	90.581	9.303
Canoni leasing da pagare	2.605	3.433	(828)
Garanzie ricevute	4.584	4.627	(43)
Fidejussioni ricevute	137.781	121.806	15.975
Contratti derivati	1.806.372	1.383.818	422.554
Impegni diversi	22.972	20.113	2.859
Altri conti d'ordine	3.416	7.098	(3.682)
Totale altri conti d'ordine	3.956.132	3.474.899	481.233
Totale conti d'ordine	4.286.115	3.764.460	521.655



Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.397.103	4.365.279	31.824
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(565)	13.591	(14.156)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	13.037	3.403	9.634
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	15.009	18.210	(3.201)
5) Altri ricavi e proventi:			
a) Contributi in c/esercizio	2.178	1.071	1.107
b) Altri ricavi e proventi	38.829	38.650	179
Totale	4.465.591	4.440.204	25.387
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci*	1.148.769	1.085.522	63.247
7) Per servizi*	1.300.462	1.295.707	4.755
8) Per godimento beni di terzi	81.710	77.659	4.051
9) Per il personale:			
a) Salari e stipendi	508.778	508.389	389
b) Oneri sociali	190.421	188.027	2.394
c) Trattamento di fine rapporto	15.970	15.901	69
d) Trattamento quiescenza e simili	7.492	2.709	4.783
e) Altri costi	8.391	7.725	666
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	98.050	105.880	(7.830)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	295.624	285.136	10.488
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	22.594	17.635	4.959
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	14.238	16.814	(2.576)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(10.688)	5.242	(15.930)
12) Accantonamenti per rischi	14.082	10.625	3.457
13) Altri accantonamenti	310	310	-
14) Oneri diversi di gestione	108.220	108.619	(399)
Totale	3.804.423	3.731.900	72.523
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	661.168	708.304	(47.136)
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
a) Dividendi da imprese controllate	236	449	(213)
b) Dividendi da imprese collegate	5.430	7.224	(1.794)
c) Dividendi da altre imprese	35.043	30.503	4.540
d) Altri proventi da partecipazioni	12.042	23.236	(11.194)
16) Altri proventi finanziari:			
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:			
- Imprese controllate	4	431	(427)
- Imprese collegate	151	342	(191)
- Altre imprese	1.683	1.882	(199)
- Altri	136	209	(73)
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	4.632	5.739	(1.107)
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	25.077	29.863	(4.786)

* I dati 2002 sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con il 2003



(migliaia di euro)	2003	2002	Variazione
d) Proventi diversi dai precedenti da:			
- Imprese controllate	114	218	(104)
- Imprese collegate	35	58	(23)
- Altre imprese/proventi vari	74.549	76.316	(1.767)
17) Interessi e altri oneri finanziari a			
- Imprese controllate	(8)	(10)	2
- Imprese collegate	(12)	(15)	3
- Imprese consociate	-	(2)	2
- Altre imprese/oneri vari	(213.869)	(239.000)	25.131
Totale	(54.757)	(62.557)	7.800
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) Partecipazioni	17.770	19.103	(1.333)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	1.589	72	1.517
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	14.320	315	14.005
19) Svalutazioni:			
a) Partecipazioni	(14.065)	(27.316)	13.251
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(785)	(5.030)	4.245
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(2.867)	(19.608)	16.741
Totale	15.962	(32.464)	48.426
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
a) Plusvalenze da alienazioni	40.180	18.352	21.828
b) Altri proventi	112.087	55.659	56.428
21) Oneri:			
a) Minusvalenze da alienazioni	(1.299)	(2.225)	926
b) Imposte relative esercizi precedenti	(8.238)	(23.078)	14.840
c) Altri oneri	(80.958)	(95.281)	14.323
Totale	61.772	(46.573)	108.345
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	684.145	566.710	117.435
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(242.173)	(190.489)	(51.684)
Utile (perdita) ante interessi terzi	441.972	376.221	65.751
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	273.300	256.463	16.837
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	168.672	119.758	48.914



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 di 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 che 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 2002:

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

con metodo integrale

BravoBus S.r.l. (Italia), Bétons de Torcy (Francia), Naga Property Co. (Thailandia), ITP Corporation (Usa);

con metodo proporzionale

Société Carrières de Tournais al 65% (Belgio);

con metodo del patrimonio netto

Gruppo Petruzalek (Austria), 2003897 Ontario Inc., IM Scott Holdings Limited, 3092-0631 Quebec Inc., ST-Basile Transport Inc., Beton du Cap Inc., To Ready Mix Ltd, 1475544 Ontario Inc., Innocon Partnership Inc. (Canada).

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

con metodo del patrimonio netto

Prati Fioriti S.r.l. (Italia);

– **Società incorporate:**

in Cemencal S.p.A. (Italia)

Cavecem S.r.l.;

in Speedybeton S.p.A. (Italia)

Progecal S.p.A.;

in Halyps Building Materials S.A. (Grecia)

Ammos East S.A.

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



Criteria di presentazione del bilancio consolidato e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato è stato preparato sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2003 predisposti dai Consigli di amministrazione o, qualora disponibili, i bilanci approvati dalle Assemblee delle rispettive società consolidate, rettificati, ove necessario, al fine di allinearli agli 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 iscritto 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 2003	anno 2002	dicembre 2003	dicembre 2002
Dollaro Usa	1,13116	0,94557	1,26300	1,04870
Sterlina inglese	0,69199	0,62883	0,70480	0,65050
Franco svizzero	1,52120	1,46703	1,55790	1,45240
Baht thailandese	46,89827	40,61510	50,01400	45,20940
Dirham marocchino	10,81191	10,38230	11,10890	10,65100
Dollaro canadese	1,58168	1,48381	1,62340	1,65500
Lek albanese	136,71495	131,68300	133,94100	139,53800
Lira egiziana	6,61568	4,36766	7,70439	4,84821
Lira turca	1.686.291,87	1.429.836,00	1.745.072,00	1.703.477,00
Ouguyia mauritano	299,12391	254,65200	324,59100	285,22200
Rupia indiana	53,05255	47,11580	57,58200	50,50710
Rupia Sri Lanka	111,87306	89,63800	124,55300	102,85700
Sterlina cipriota	0,58409	0,57530	0,58637	0,57316
Corona ceca	31,84587	-	32,41000	-
Corona slovacca	41,48890	-	41,17000	-
Dinaro Serbo	68,21700	-	68,35630	-
Fiorino ungherese	253,61800	-	262,50000	-
Hrivna ucraina	6,02710	-	6,73431	-
Kuna croata	7,55721	-	7,64964	-
Leu romeno	37.550,60	-	41.158,00	-
Lev bulgaro	1,95583	-	1,95583	-
Marco bosniaco	1,95583	-	1,95583	-
Tallero sloveno	233,848	-	236,70	-



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 Codice civile, 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 produzione 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 valutati 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 1.298.365 migliaia di euro
(1.406.708 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

(migliaia di euro)

Saldo al 31 dicembre 2002	1.406.708
Incrementi	23.658
Decrementi	(464)
Ammortamenti	(98.050)
Svalutazioni	(22.972)
Differenze di conversione	(28.102)
Variazioni di struttura e riclassifiche	17.587
Saldo al 31 dicembre 2003	1.298.365

Le svalutazioni riguardano principalmente la rettifica apportata ai plusvalori iscritti nelle "Differenze da consolidamento" in India e Turchia rispettivamente di 18,3 e 3,4 milioni di euro.

Le differenze di conversione provengono dalle variazioni del dollaro statunitense, del baht thailandese, del dirham marocchino e della rupia indiana in rapporto all'euro.

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

Costi di impianto e ampliamento

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Oneri pluriennali cave	27.956	9.043	18.913
Spese di costituzione e aumento del capitale sociale	967	1.026	(59)
Altri oneri di impianto e ampliamento	3.419	5.565	(2.146)
Totale	32.342	15.634	16.708

La variazione riguarda principalmente le spese pluriennali anticipate per scopertura cave, riclassificate da "Ratei e risconti attivi" a "Oneri pluriennali cave" per 16 milioni di euro.

Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Costi di ricerca e sviluppo	17	20	(3)
Costi di pubblicità	199	398	(199)
Totale	216	418	(202)

**Differenze da consolidamento**

1.175.196 migliaia di euro

(1.284.924 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Le "Differenze da consolidamento" si riferiscono per 1.151.333 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.

Il decremento di 109.728 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 2002	1.813.497	(528.573)	1.284.924
Incrementi	1.230	-	1.230
Ammortamenti	-	(60.807)	(60.807)
Svalutazioni	-	(22.594)	(22.594)
Differenze di conversione	(32.905)	6.153	(26.752)
Riclassifiche	(349)	2	(347)
Variazioni di struttura	(1.593)	1.135	(458)
Totale variazioni	(33.617)	(76.111)	(109.728)
Valore al 31 dicembre 2003	1.779.880	(604.684)	1.175.196

B II - Immobilizzazioni materiali

2.886.593 migliaia di euro

(3.010.559 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Diminuiscono, rispetto al 2002, di 123.966 migliaia di euro. In dettaglio:

	Dicembre 2003			Dicembre 2002	Variazione
	Valore lordo	Fondo	Valore netto	Valore netto	
Terreni e fabbricati	2.074.715	(1.008.810)	1.065.905	1.115.731	(49.826)
Impianti e macchinari	4.292.167	(2.847.970)	1.444.197	1.378.299	65.898
Attrezzature industriali e commerciali	556.971	(418.733)	138.238	166.549	(28.311)
Beni gratuitamente devolvibili	38.202	(28.232)	9.970	10.547	(577)
Altri beni	268.234	(215.144)	53.090	59.592	(6.502)
Immobilizzazioni in corso e acconti	175.193	-	175.193	279.841	(104.648)
Totale	7.405.482	(4.518.889)	2.886.593	3.010.559	(123.966)

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono così analizzabili:

Incrementi	281.472
Decrementi	(17.326)
Svalutazioni	(10.211)
Ammortamenti	(295.624)
Differenze di conversione	(103.193)
Variazione di struttura e riclassifiche	20.916
Totale	(123.966)



Gli "Incrementi" di 281,5 milioni di euro si riferiscono a investimenti concentrati prevalentemente in Europa per 204,8 milioni di euro (tra cui Italia 89,1 e Francia 71,5) e in Nord America per 45,3 milioni di euro.

Gli investimenti più importanti riguardano lavori per la ristrutturazione e l'ammodernamento di unità produttive e impianti per 143,8 milioni di euro e interventi per la salvaguardia dell'ambiente e per la sicurezza sul lavoro per 41,5 milioni di euro.

Le svalutazioni di 10,2 milioni di euro riguardano per 8,3 milioni di euro svalutazioni straordinarie effettuate negli Stati Uniti e in Francia.

Le differenze negative di conversione provengono principalmente dalle variazioni del dollaro, del baht thailandese, del dirham marocchino e della rupia indiana in rapporto all'euro.

L'incidenza dei "Fondi ammortamento" sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dal 61,6% di fine 2002 al 62,5% di fine 2003.

B III - Immobilizzazioni finanziarie 1.265.103 migliaia di euro
(1.385.379 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Si decrementano, rispetto al 2002, di 120.276 migliaia di euro. In dettaglio:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	866.135	940.941	(74.806)
Crediti	369.865	368.849	1.016
Altri titoli	7.983	54.469	(46.486)
Azioni proprie	21.120	21.120	-
Totale	1.265.103	1.385.379	(120.276)

Partecipazioni

Al 31 dicembre 2003 le partecipazioni ammontano a 866.135 migliaia di euro (940.941 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e presentano un decremento di 74.806 migliaia di euro derivante dalle seguenti variazioni:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Svalutaz.	Rivalutaz.	Diff. convers.	Variaz. strutt.	Totale variazione	Valore finale
Controllate	77.114	86.807	(1.307)	(2.393)	399	(3.823)	(70.150)	9.533	86.647
Collegate	429.389	743	(83)	(4.248)	17.206	(89.415)	(5.571)	(81.368)	348.021
Altre	434.438	3.384	(449)	(6.736)	35	(314)	1.109	(2.971)	431.467
Totale	940.941	90.934	(1.839)	(13.377)	17.640	(93.552)	(74.612)	(74.806)	866.135



Le voci "Incrementi" e "Variazione di struttura patrimoniale" in società controllate si riferiscono principalmente all'acquisto di ulteriori di azioni di Ciments Français S.A. per 54,6 milioni di euro, di Italcementi S.p.A. per 14,2 milioni di euro e di Vulkan AD (Bulgaria) per 1,2 milioni di euro, all'acquisto del gruppo Petruzalek per 9,7 milioni di euro e all'acquisto della società Calcestruzzi Emilia per 2,2 milioni di euro successivamente incorporata in Calcestruzzi S.p.A..

Le differenze negative di conversione riguardano essenzialmente le società collegate del gruppo Suez Cement Ltd (Egitto) per 89,7 milioni di euro a seguito della svalutazione della lira egiziana nei confronti dell'euro.

Le partecipazioni in società controllate non consolidate pari a 86.647 migliaia di euro sono rappresentate per il 23,2% da società appartenenti all'area cemento e calcestruzzi e per 76,8% da società appartenenti principalmente all'area finanziaria, bancaria e commerciale. Le partecipazioni in società collegate pari a 348.021 migliaia di euro comprendono:

- imprese dell'area cemento e calcestruzzi per 280.925 migliaia di euro;
- altre imprese operanti in settori diversi per le restanti 67.096 migliaia di euro.

Le principali partecipazioni in società collegate riguardano le seguenti società: gruppo Suez Cement (Egitto) per 154,8 milioni di euro, Vassiliko Cement Works Ltd (Cipro) per 45,4 milioni di euro, Groupe Ciment du Quebec Inc (Canada) per 45,2 milioni di euro, Cartiere Burgo S.p.A. (Italia) per 28,0 milioni di euro, Mittel S.p.A. (Italia) per 23,2 milioni di euro, Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. (Italia) per 15,5 milioni di euro e Asment (Marocco) per 13,6 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 2003. La partecipazione in Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. è stata mantenuta al valore di carico del precedente esercizio.



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

	(migliaia di euro)	
	31.12.2003	31.12.2002
Mediobanca S.p.A.	137.831	137.831
UniCredito Italiano S.p.A.	98.296	98.296
RCS MediaGroup S.p.A.	62.362	62.362
Banche Popolari Unite	52.020	49.692
Gemina S.p.A.	17.002	17.002
Consortium	15.092	15.092
Fin.Priv.S.r.l.	14.354	14.354
Mediocredito centrale	12.006	12.006
Sesaab Editrice	9.325	9.325
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A.	2.981	7.276
Istituto Europeo di Oncologia	2.996	3.771
Altre minori	7.202	7.431
Totale	431.467	434.438

Crediti immobilizzati

I crediti verso "Altri" ammontano a 351.866 migliaia di euro (340.457 migliaia di euro al 31 dicembre 2002). La voce comprende crediti per 273.447 migliaia di euro (247.631 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) 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 32.806 migliaia di euro (45.836 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), da anticipi all'Erario per Irpef su Tfr per 4.568 migliaia di euro (5.715 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e crediti verso altri per 41.045 migliaia di euro (41.275 migliaia di euro al 31 dicembre 2002). I depositi cauzionali comprendono 26,9 milioni di euro (39,5 milioni di euro al 31 dicembre 2002) relativi ai fondi pensione delle società nordamericane del Gruppo.

Altri titoli

La voce "Altri titoli" ammonta a 7.983 migliaia di euro (54.569 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e si riferisce principalmente a titoli di Stato scadenti il primo gennaio 2004; la variazione per 46.486 migliaia di euro è costituita principalmente dalla contabilizzazione del rimborso per scadenza dei titoli appartenenti a questa voce.



Azioni proprie

Ammontano al 31 dicembre 2003 a 21.120 migliaia di euro invariate rispetto al 31 dicembre 2002. 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 Codice civile, è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile di pari importo.

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

461.380 migliaia di euro

(461.540 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	317.750	309.997	7.753
Fondo svalutazione materie prime	(47.534)	(50.706)	3.172
	270.216	259.291	10.925
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	81.623	82.760	(1.137)
Fondo svalutazione	(4.479)	(5.683)	1.204
	77.144	77.077	67
Lavori in corso su ordinazione	16.855	3.817	13.038
Prodotti finiti	93.334	101.834	(8.500)
Merci	3.375	11.282	(7.907)
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(6.478)	(5.669)	(809)
	90.231	107.447	(17.216)
Anticipi a fornitori	6.934	13.908	(6.974)
Totale	461.380	461.540	(160)

La valutazione a valori correnti, della parte di giacenze valutate con il metodo Lifo, evidenzia una riserva complessiva di circa 43,4 milioni di euro (40,3 milioni di euro nel 2002) attribuibile per 17,5 milioni di euro alle materie prime, sussidiarie e di consumo, per 13,6 milioni di euro ai semilavorati e per 12,3 milioni di euro ai prodotti finiti.

Nei lavori in corso su ordinazione la variazione di 13 milioni di euro è riferibile per 10,4 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

1.292.181 migliaia di euro

(1.279.675 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Si incrementano, rispetto al 2002, di 12.506 migliaia di euro. In dettaglio:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Crediti verso clienti	1.010.972	987.470	23.502
Crediti verso imprese controllate non consolidate	10.390	3.976	6.414
Crediti verso imprese collegate	1.264	1.274	(10)
Crediti verso imprese consociate	328	325	3
Crediti verso altri	269.227	286.630	(17.403)
Totale	1.292.181	1.279.675	12.506

Crediti verso clienti

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

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Crediti con scadenza entro l'anno	1.072.672	1.057.553	15.119
Fondo svalutazione crediti corrente	(61.700)	(70.083)	8.383
Totale crediti entro l'anno	1.010.972	987.470	23.502
Crediti con scadenza oltre l'anno	-	-	-
Totale crediti verso clienti	1.010.972	987.470	23.502

Crediti verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a 10.390 migliaia di euro (3.976 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

Crediti verso imprese collegate

Ammontano a 1.264 migliaia di euro (1.274 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

Crediti verso imprese consociate

Ammontano a 328 migliaia di euro (325 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.



Crediti verso altri

Ammontano a 269.227 migliaia di euro (286.630 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e sono costituiti da:

	31.12.2003	31.12.2002	(migliaia di euro) Variazione
Crediti verso Erario per Iva	45.703	39.337	6.366
Crediti verso Erario per imposte	107.389	117.133	(9.744)
Crediti verso dipendenti	3.540	3.091	449
Crediti verso enti previdenziali	807	1.296	(489)
Crediti cessione partecipazione e titoli	2.667	2.675	(8)
Imposte anticipate	23.360	26.887	(3.527)
Crediti verso altri	85.761	96.211	(10.450)
Totale	269.227	286.630	(17.403)

I "Crediti verso altri" includono 27,7 milioni di euro (32,7 milioni di euro nel 2002) relativi alle garanzie rilasciate sulle operazioni di cessione pro soluto di crediti commerciali effettuate sul mercato francese, che al 31 dicembre 2003 ammontavano complessivamente a 145 milioni di euro (145 milioni di euro nel 2002).

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 676.081 migliaia di euro
(610.221 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Partecipazioni in collegate 1.984 migliaia di euro
(2.036 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

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

Altre partecipazioni 84.086 migliaia di euro
(63.893 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Al 31 dicembre 2003 ammontano a 84.086 migliaia di euro e sono principalmente costituite da azioni Banca Intesa S.p.A., RCS MediaGroup S.p.A., Banche Popolari Unite S.p.A., Poligrafici Editoriale S.p.A., ASM Brescia S.p.A. e altre partecipazioni minori.



Altri titoli 585.497 migliaia di euro
(535.914 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Il saldo al 31 dicembre 2003 pari a 585.497 migliaia di euro (535.914 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) è così costituito:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Titoli di Stato	50	26.968	(26.918)
Obbligazioni	364.073	352.364	11.709
Quote di fondi comuni di investimento	221.374	156.582	64.792
Totale	585.497	535.914	49.583

L'incremento pari a 49.583 migliaia di euro è riferibile principalmente all'aumento per 52,4 milioni di euro delle "Quote di fondi comuni di investimento" nella società Ciments du Maroc (Marocco) e alla diminuzione in "Obbligazioni ad altri titoli" per 18 milioni di euro in Asia Cement Ltd (Thailandia).

Crediti finanziari 4.514 migliaia di euro
(8.378 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Crediti finanziari verso:			
- imprese controllate non consolidate	3.143	7.221	(4.078)
- imprese collegate	52	983	(931)
- altre imprese	1.319	174	1.145
Totale	4.514	8.378	(3.864)

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

C IV - Disponibilità liquide 221.110 migliaia di euro
(244.344 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Sono analizzabili nel seguente prospetto:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Depositi bancari	216.102	240.368	(24.266)
Assegni	4.404	3.094	1.310
Denaro e valori in cassa	604	882	(278)
Totale	221.110	244.344	(23.234)



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 nell'esercizio si rinvia al commento nella relazione sulla gestione e al prospetto del "Rendiconto finanziario" contenuto nell'informativa supplementare.

D - Ratei e risconti

65.105 migliaia di euro

(69.973 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Sono costituiti dai ratei relativi a interessi maturati su impieghi di liquidità effettuati, da risconti attivi e spese anticipate di cui 23.249 migliaia di euro per esborsi in relazione allo sfruttamento delle cave.



Passivo

A - Patrimonio netto 3.638.708 migliaia di euro
(3.609.719 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Così composto:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Quota Gruppo	1.646.183	1.571.859	74.324
Quota terzi	1.992.525	2.037.860	(45.335)
Totale	3.638.708	3.609.719	28.989

In particolare, si segnala:

A I - Capitale

Al 31 dicembre 2003 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 cadauna, 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 Codice civile, terzo comma. Tale riserva ammonta a 21.120 migliaia di euro (21.120 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) ed è a fronte delle azioni proprie iscritte nell'attivo.



A VII - Altre riserve

992.240 migliaia di euro

(974.515 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

La voce "Altre riserve" è così formata:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Riserva straordinaria	274.782	257.166	17.616
Altre riserve in sospensione di imposta	97.364	97.364	-
Riserva da fusioni	57.715	57.715	-
Altre riserve di consolidamento	562.379	562.270	109
Totale	992.240	974.515	17.725

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 negativa per 7 milioni di euro (nel 2002 49,6 milioni di euro a parità di perimetro).

La diminuzione della riserva "Differenze di conversione" per 56,6 milioni di euro è da imputare alle variazioni delle seguenti valute nei confronti dell'euro:

	(milioni di euro)
Egitto (lira)	(25,1)
Stati Uniti e Canada (dollaro)	(16,1)
Thailandia (baht)	(6,6)
Marocco (dirham)	(2,5)
India (rupia)	(2,0)
Altri Paesi	(4,3)
Totale	(56,6)

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" e "G".

A X - Capitale e riserve di terzi

1.992.525 migliaia di euro

(2.037.860 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di Azionisti terzi delle società consolidate alla data del 31 dicembre 2003. In dettaglio:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	1.719.225	1.781.397	(62.172)
Quota minoritari risultato	273.300	256.463	16.837
Totale	1.992.525	2.037.860	(45.335)



La quota complessiva al 31 dicembre 2003 è quasi interamente attribuibile al gruppo Italcementi, attraverso Italcementi S.p.A., Ciments Français S.A. e le relative società sotto il loro diretto controllo.

Il decremento di 45,3 milioni di euro è dovuto principalmente alla variazione dei cambi (152,1 milioni di euro), ai dividendi distribuiti (79,3 milioni di euro), all'acquisizione di ulteriori quote di Ciments Français S.A. (49,8 milioni di euro) e di Italcementi S.p.A. (14,2 milioni di euro), alla riduzione del capitale di Asia Cement (30,6 milioni di euro) e al netto del risultato positivo di 273,3 milioni di euro.

A bis - Titoli subordinati a durata indeterminata 324.640 migliaia di euro
(324.640 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

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

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 2.130 milioni di franchi francesi 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 481 milioni di franchi francesi pari a 73,4 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 al 31 dicembre 2002)

618.542 migliaia di euro

Si decrementano di 15.785 migliaia di euro rispetto al 2002. In dettaglio:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Diff. conversione	Variaz. struttura	Altre variazioni	Valore finale
Fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili	84.625	21.395	(3.209)	(11.760)	-	(5.715)	85.336
Fondi per rischi imposte e oneri	27.604	7.854	(4.109)	(1)	-	(425)	30.923
Fondi per imposte differite	280.473	6.511	(7.365)	(3.116)	12.100	39	288.642
Altri fondi	241.625	51.215	(75.240)	(5.096)	-	1.137	213.641
Totale	634.327	86.975	(89.923)	(19.973)	12.100	(4.964)	618.542

- Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili
Ammonta a 85.336 migliaia di euro (84.625 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) ed è così composto:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Diff. conversione	Variaz. struttura	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore finale
Fondo trattamento di anzianità previdenza estero	38.611	5.402	(3.175)	(4.151)	-	(5.715)	(7.639)	30.972
Fondo rischi per spese mediche	44.980	15.780	-	(7.609)	-	-	8.171	53.151
Fondo indennità clientela agenti	1.034	213	(34)	-	-	-	179	1.213
Totale	84.625	21.395	(3.209)	(11.760)	-	(5.715)	711	85.336

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, la Thailandia e la Spagna.

Il "Fondo rischi per spese mediche" riguarda gli accantonamenti per future spese mediche e assistenziali a favore dei dipendenti e dei pensionati delle società estere negli Stati Uniti e in Francia. L'incremento del periodo è riferibile per 15.700 migliaia di euro ad alcune società del Gruppo francesi che nel corso del 2003 hanno valorizzato con il metodo del calcolo attuariale le prestazioni future legate al regime assistenziale vigente, considerato a "benefici definiti".

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

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Fondo per rischi imposte e oneri	30.923	27.604	3.319
Fondo per imposte differite	288.642	280.473	8.169
Totale	319.565	308.077	11.488



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; per quegli accertamenti notificati alle società del Gruppo nel corso del 2003, ritenuti probabili e fondati, sono stati effettuati adeguati accantonamenti al fondo imposte.

Alla società Italcementi S.p.A. nel corso dell'esercizio è stato notificato un avviso di accertamento in rettifica dei redditi 1998 per 12,2 milioni di euro che si aggiunge a quelli ricevuti lo scorso anno in rettifica dei redditi 1996 e 1997 per 49,1 milioni di euro. Tale accertamento recepisce 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 già espressa, fondata anche su autorevoli pareri di professionisti esterni, della loro sostanziale infondatezza. L'accertamento in questione, come i precedenti, è stato tempestivamente impugnato.

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)		
	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Imposte anticipate	23.360	26.887	(3.527)
Fondo per imposte differite	(288.642)	(280.473)	(8.169)
Totale	(265.282)	(253.586)	(11.696)

La variazione del fondo per imposte differite e dei crediti per imposte anticipate riflette anche i decrementi effettuati dalla Capogruppo in considerazione delle modifiche dei futuri imponibili derivanti dall'applicazione della riforma tributaria in vigore dal primo gennaio 2004.

Il saldo al 31 dicembre 2003 si riferisce alle imposte gravanti sulle seguenti voci:

	(milioni di euro)		
	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Rettifiche agli ammortamenti	(168,0)	(170,7)	2,7
Plusvalori allocati alle voci dell'attivo	(114,0)	(131,9)	17,9
Tsdi	(51,0)	(42,0)	(9,0)
Accantonamenti tassati	73,7	81,6	(7,9)
Beneficio fiscale relativo a perdite riportabili	18,0	24,8	(6,8)
Altre	(24,0)	(15,4)	(8,6)
Totale	(265,3)	(253,6)	(11,7)



Altri fondi

Al 31 dicembre 2003 risultano così formati:

	31.12.2003	31.12.2002	(migliaia di euro) Variazione
Ripristini ambientali - cave	77.054	76.026	1.028
Ristrutturazioni e riorganizzazioni	29.523	33.338	(3.815)
Contenziosi legali	14.539	19.250	(4.711)
Crediti e partecipazioni	35.156	39.560	(4.404)
Altri	57.369	73.165	(15.796)
Totale	213.641	241.625	(27.984)

Nella voce "Altri" sono inclusi fondi di varia natura, tra i quali fondi relativi ai ripristini di aree urbane e industriali, gli accantonamenti per contenziosi con dipendenti e il fondo di trattamento di fine mandato degli Amministratori di Italcementi S.p.A.

La variazione della voce "Crediti e partecipazioni" è essenzialmente attribuibile all'utilizzo dell'eccedenza di fondi precedentemente accantonati a seguito della riconsiderazione dei potenziali oneri che ne avevano motivato la loro costituzione.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato 85.447 migliaia di euro
(85.357 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Il fondo ammonta a 85.447 migliaia di euro e rappresenta quanto dovuto per il trattamento di fine rapporto di lavoro ai n. 5.362 dipendenti in organico al 31 dicembre 2003 (n. 5.391 al 31 dicembre 2002) alle società italiane consolidate.

L'incremento per 90 migliaia di euro deriva dalle seguenti variazioni:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Altre	Valore finale
Totale	85.357	15.981	(16.173)	282	85.447



D - Debiti

3.484.023 migliaia di euro

(3.797.641 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Nel corso dell'esercizio diminuiscono di 313.618 migliaia di euro e risultano così composti:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
			(migliaia di euro)
Obbligazioni*	698.343	728.283	(29.940)
Debiti verso banche*	1.601.661	1.750.842	(149.181)
Debiti verso altri finanziatori*	134.513	288.359	(153.846)
Debiti finanziari verso:			
- imprese controllate non consolidate	348	709	(361)
- imprese collegate	3.182	3.004	178
	2.438.047	2.771.197	(333.150)
Acconti	22.713	19.982	2.731
Debiti verso fornitori	570.385	591.902	(21.517)
Debiti rappresentati da titoli di credito	92.444	74.674	17.770
Debiti verso controllate non consolidate	1.225	1.932	(707)
Debiti verso collegate	1.766	2.244	(478)
	688.533	690.734	(2.201)
Debiti tributari	103.929	87.076	16.853
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	53.415	45.950	7.465
Altri debiti	200.099	202.684	(2.585)
	357.443	335.710	21.733
Totale	3.484.023	3.797.641	(313.618)

* i dati 2002 sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con il 2003

Debiti finanziari

I debiti finanziari, che ammontano al 31 dicembre 2003 a 2.438.048 migliaia di euro (2.771.197 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), sono così ripartiti:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Debiti finanziari a breve	1.029.217	834.861	194.356
Debiti finanziari a medio lungo	1.408.830	1.936.336	(527.506)
Totale	2.438.047	2.771.197	(333.150)



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

	(milioni di euro)	
	31.12.2003	31.12.2002
Euro	1.203	1.684
Dollaro Usa e canadese	169	195
Baht thailandese	19	33
Rupia indiana	18	24
Totale	1.409	1.936

e per anno di scadenza:

	31.12.2003	31.12.2002
2004	-	642
2005	111	110
2006	426	409
2007	118	104
2008	229	-
Oltre	525	671
Totale	1.409	1.936

Obbligazioni

Le "Obbligazioni" pari a 698.343 migliaia di euro (728.283 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) si riferiscono a prestiti obbligazionari emessi da Ciments Français S.A.:

- il 15 novembre 2002 Ciments Français S.A. ha emesso un prestito obbligazionario sottoscritto da investitori privati sul mercato americano pari a 168,8 milioni di euro. Tale prestito il cui valore originale è di 200 milioni di dollari si compone di due tranche: 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 sono state attivate le operazioni di copertura sul rischio di cambio attraverso un "Cross Currency Swap";
- il 26 giugno 2002, nel quadro del programma EMTN (Euro Medium Term Notes), Ciments Français S.A. con il concorso di BNP Paribas e Lehman Brothers ha emesso un prestito obbligazionario di 350 milioni di euro a tasso fisso del 5,875% per una durata di 7 anni;
- il 23 ottobre 1997 Ciments Français S.A., con il concorso di Société Générale e Lehman Brothers, ha emesso un prestito obbligazionario di 150,9 milioni di euro a tasso fisso del 5,90% per una durata di 7 anni;
- il 26 settembre 1996 Ciments Français S.A. e la sua controllata Ciments Calcia S.A. hanno emesso un prestito obbligazionario a tasso variabile sottoscritto da investitori privati americani per 17,1 e 40,1 milioni di euro rispettivamente. Tale prestito, ammortizzabile in 10 anni, al 31 dicembre 2003 ammonta a 28,6 milioni di euro.



Debiti verso banche

I "Debiti verso banche" diminuiscono rispetto al 2002 di 149.181 migliaia di euro.

La quota pagabile nell'esercizio è rappresentata dalla quota corrente dei mutui per 85.567 migliaia di euro (125.977 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e da esposizione a breve per 779.007 migliaia di euro (694.715 migliaia di euro nel 2002).

L'aumento dell'esposizione a breve è dovuto principalmente al maggior utilizzo di linee bancarie a breve da parte di Italcementi S.p.A. per 53 milioni di euro.

La quota scadente oltre l'esercizio successivo è pari a 737.087 migliaia di euro (930.150 migliaia di euro nel 2002) ed è fondamentale relativa al debito residuo sui mutui con garanzie reali per 46,0 milioni di euro e a finanziamenti ottenuti dalle banche aventi scadenze superiori ai 12 mesi e altri mutui per 691,1 milioni di euro.

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

- 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 315 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 5 anni per un importo di 125 milioni di euro;
- un finanziamento ottenuto nel 2002 con durata di 6 anni per 109,5 milioni di euro a tasso variabile;
- un finanziamento erogato dal FMI in favore di Devnya Cement AD (Bulgaria) per 14,9 milioni di euro.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori ammontano a 134.513 migliaia di euro (288.359 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e si riferiscono principalmente a finanziamenti da terzi (billets de trésorerie) per 112 milioni di euro (255 milioni di euro nel 2002) erogati a Ciments Français S.A. nel contesto di linee di credito aperte nel 2003 da pool di banche internazionali per un importo totale di 550 milioni di euro con scadenza nel 2008.

Debiti verso fornitori

L'ammontare dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2003 costituisce il livello di debito per l'approvvigionamento di beni e servizi necessario all'attività di Gruppo; la variazione complessiva in diminuzione di 21,5 milioni di euro si riferisce essenzialmente alle società italiane.

Debiti tributari

I "Debiti tributari" ammontano complessivamente a 103.929 migliaia di euro e comprendono debiti verso l'Erario per Imposta sul valore aggiunto per 21.775 migliaia di euro, per ritenute di acconto da versare per 9.291 migliaia di euro e per imposte sul reddito e altre imposte per 72.863 migliaia di euro.



Altri debiti

Gli "Altri debiti" ammontano a 200.099 migliaia di euro e risultano così composti:

	31.12.2003	31.12.2002	(migliaia di euro) Variazione
Debiti verso dipendenti	79.574	76.676	2.898
Debiti per interessi e dividendi	490	578	(88)
Altri	120.035	125.430	(5.395)
Totale	200.099	202.684	(2.585)

La voce "Altri debiti" comprende il debito, inclusi gli interessi, di 43.625 migliaia di euro in essere in Italcementi S.p.A. relativo all'ammenda Cee comminata nel 1995 dalla Commissione europea.

Nel corso del mese di gennaio 2004 Italcementi S.p.A. ha provveduto alla liquidazione dell'ammenda come stabilito dalla sentenza della Corte di Giustizia delle Comunità europee del 7 gennaio 2004. L'importo erogato pari a 43.785 migliaia di euro comprende gli interessi maturati fino al 30 gennaio 2004.

E - Ratei e risconti

14.558 migliaia di euro

(16.715 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Comprendono ratei passivi, relativi principalmente a interessi passivi e spese maturate per 3.385 migliaia di euro e risconti passivi per 11.172 migliaia di euro.

Posizione finanziaria netta

Al 31 dicembre 2003, la posizione finanziaria netta (Pfn), come indicato nella "Sintesi dati patrimoniali e finanziari" dell'informativa supplementare, è passiva ed è pari a 1.606.194 migliaia di euro (1.913.061 migliaia di euro al 31 dicembre 2002); risulta costituita da debiti finanziari lordi per 2.438.047 migliaia di euro e da attività finanziarie a medio e lungo termine e impieghi finanziari a breve per 831.853 migliaia di euro.

I debiti finanziari lordi di 2.438.047 migliaia di euro (2.771.197 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) sono rappresentati da debiti a breve termine per 1.029.217 migliaia di euro (834.861 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e da debiti a medio lungo termine per 1.408.830 migliaia di euro (1.936.336 migliaia di euro al 31 dicembre 2002).

Risultano inoltre iscritti a bilancio "Titoli subordinati a durata indeterminata" (Tsd) per un importo netto di 51.194 migliaia di euro (77.010 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), che portano i debiti finanziari netti totali a 1.657.388 migliaia di euro (1.990.071 migliaia di euro al 31 dicembre 2002).

Tra le principali operazioni finanziarie effettuate dal Gruppo nel corso del 2003, Ciments Français S.A. ha perfezionato l'organizzazione di una linea di credito sindacata di 550 milioni di euro a tasso variabile, con una durata di 5 anni. Il gruppo di banche partecipanti è stato diretto da Natexis Banques Populaires, The Royal Bank of Scotland e da Société Générale Corporate and Investment Banking.



Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a 4.286.115 migliaia di euro (3.764.460 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e sono così composti:

	(migliaia di euro)	
	31.12.2003	31.12.2002
Garanzie personali prestate	89.353	88.096
Garanzie reali prestate	171.249	173.270
Beni presso terzi a deposito	1.878.518	1.843.423
Beni di terzi a deposito	99.884	90.581
Garanzie ricevute	4.584	4.627
Canoni leasing da pagare	2.605	3.433
Altri conti d'ordine	2.039.922	1.561.030
Totale	4.286.115	3.764.460

Le "Garanzie reali prestate" sono principalmente relative a debiti iscritti in bilancio e riguardano ipoteche e privilegi su immobilizzazioni materiali.

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 2003 figurano inoltre con riferimento ai piani di stock option del Gruppo Italmobiliare, nell'ipotesi di esercizio delle opzioni assegnate, impegni per la cessione di azioni della società Italmobiliare S.p.A. per 1,5 milioni di euro, della società Italcementi S.p.A. per 19,7 milioni di euro e impegni per futuri aumenti di capitale sociale di Ciments Français S.A. per 33 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 2003 è di 20,3 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 cemeniteria di Nazareth III entro cinque anni pena la chiusura della cemeniteria stessa. Essroc Cement Corp. chiuderà i forni di Nazareth III e conseguentemente non saranno realizzati gli investimenti sopramenzionati.



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.

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 2003 può essere così riepilogata:

(milioni di euro)

	31 dicembre 2003			31 dicembre 2002		
	Pfn + Tsd prima delle coperture	Operazioni di copertura	Pfn + Tsd dopo le coperture	Pfn + Tsd prima delle coperture	Operazioni di copertura*	Pfn + Tsd dopo le coperture
Quota a tasso variabile	(1.453,8)	1.067,0	(386,8)	(1.489,9)	1.092,8	(397,1)
Quota a tasso fisso	(203,6)	(1.067,0)	(1.270,6)	(500,2)	(1.092,8)	(1.593,0)
Totale	(1.657,4)	-	(1.657,4)	(1.990,1)	-	(1.990,1)

* la metodologia di calcolo delle coperture è stata modificata al 31.12.2003 e conseguentemente è stato modificato il valore al 31.12.2002

Operazioni di copertura rischio cambio

Il settore delle costruzioni è strutturalmente esposto al rischio di variabilità dei cambi in relazione agli acquisti in Usd di combustibili solidi; inoltre Ciments Français S.A. e alcune società finanziarie estere effettuano normalmente operazioni di copertura su taluni finanziamenti intragruppo concessi alle proprie controllate e consociate.

A fronte di tali rischi, al 31 dicembre 2003 risultavano in essere le seguenti operazioni di copertura, valorizzate ai cambi ufficiali Bce del 31 dicembre 2003:

(milioni di euro)

	Acquisti a termine	Vendite a termine	Opzioni Call	Cross Currency Swap
Dollaro Usa	56,0	15,8	18,1	50,0
Franco svizzero	12,8	28,9	-	-
Altre divise	8,2	-	-	9,8
Totale	77,0	44,7	18,1	59,8



Conto economico

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 4.397.103 migliaia di euro
(4.365.279 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Ammontano a 4.397.103 migliaia di euro (4.365.279 migliaia di euro nel 2002) e risultano così analizzabili:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Vendite prodotti	4.287.287	4.260.580	26.707
Ricavi prestazioni servizi	101.377	95.082	6.295
Altri ricavi	8.439	9.617	(1.178)
Totale	4.397.103	4.365.279	31.824

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

5) Altri ricavi e proventi 41.007 migliaia di euro
(39.721 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Includono contributi in conto esercizio per 2.178 migliaia di euro (1.071 migliaia di euro nel 2002) e altri ricavi e proventi per 38.829 migliaia di euro (38.650 migliaia di euro nel 2002).



B - Costi della produzione

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

1.148.769 migliaia di euro

(1.085.522 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Ammontano a 1.148.769 migliaia di euro e aumentano di 63.247 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002 come di seguito evidenziato:

	31.12.2003	31.12.2002	(migliaia di euro) Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	571.239	488.343	82.896
Acquisto di combustibili	239.005	225.935	13.070
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	232.947	238.521	(5.574)
Acquisto prodotti finiti e merci	105.578	132.723	(27.145)
Totale	1.148.769	1.085.522	63.247

I dati del 2002 riferiti agli acquisti di combustibili di questa tabella e ai costi di energia elettrica, riportati nella tabella seguente, sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con il 2003.

7) Costi per servizi

1.300.462 migliaia di euro

(1.295.707 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

I costi per servizi risultano pari a 1.300.462 migliaia di euro rispetto a 1.295.707 migliaia di euro del precedente esercizio.

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Energia elettrica, acqua e gas	276.896	280.630	(3.734)
Prestazioni di imprese e manutenzioni	370.397	355.512	14.885
Trasporti	417.938	421.659	(3.721)
Legali, consulenze, prestazioni tecniche e amministrative	58.194	63.759	(5.565)
Assicurazioni	37.071	31.640	5.431
Altre spese varie	139.966	142.507	(2.541)
Totale	1.300.462	1.295.707	4.755

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

81.710 migliaia di euro

(77.659 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

I costi per godimento di beni di terzi sono pari a 81.710 migliaia di euro rispetto a 77.659 migliaia di euro del precedente esercizio e sono costituiti principalmente da affitti.



9) Costi del personale

731.052 migliaia di euro

(722.751 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di 8.301 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002 e risulta così ripartito:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Stipendi e salari	508.778	508.389	389
Oneri sociali	190.421	188.027	2.394
Trattamento di fine rapporto	15.970	15.901	69
Trattamento di quiescenza e simili	7.492	2.709	4.783
Altri costi	8.391	7.725	666
Totale	731.052	722.751	8.301

Nel 2003 sono state riviste le definizioni delle categorie del personale del Gruppo; i dati del 2002 per omogeneità di confronto sono stati riclassificati secondo i nuovi criteri.

Gli organici complessivi passano da 18.489 unità al 31 dicembre 2002 a 17.722 unità al 31 dicembre 2003 (-767 unità) con un decremento dell'1,1%. Il personale mediamente in forza al Gruppo è così suddiviso:

	(unità)	
	31.12.2003	31.12.2002
Personale direttivo e impiegatizio	8.207	7.984
Personale operaio	9.952	10.575
Totale	18.159	18.559

Il numero dei dipendenti delle società consolidate con il metodo proporzionale nel 2003 è pari a 623 unità.

10) Ammortamenti e svalutazioni

430.506 migliaia di euro

(425.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Ammontano complessivamente a 430.506 migliaia di euro (425.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e sono così suddivisi:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	98.050	105.880	(7.830)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	295.624	285.136	10.488
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	22.594	17.635	4.959
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	14.238	16.814	(2.576)
Totale	430.506	425.465	5.041



Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono alla differenza di consolidamento per 60.807 migliaia di euro (66.704 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), all'avviamento per 5.220 migliaia di euro (5.639 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e per 32.023 migliaia di euro (33.537 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) alle altre immobilizzazioni immateriali.

Le "Altre svalutazioni delle immobilizzazioni" si riferiscono principalmente alle perdite di valore delle differenze di consolidamento in India e Turchia (rispettivamente 18,3 e 3,4 milioni di euro).

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 108.220 migliaia di euro
(108.619 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Ammontano a 108.220 migliaia di euro (108.619 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e sono così analizzabili:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Contributi associativi	8.911	9.356	(445)
Altre imposte	58.649	59.136	(487)
Spese diverse	40.660	40.127	533
Totale	108.220	108.619	(399)

C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni 52.751 migliaia di euro
(61.412 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Ammontano a 52.751 migliaia di euro, con un decremento di 8.661 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002 (61.412 migliaia di euro) e si riferiscono principalmente ai dividendi e ai relativi crediti d'imposta. Le plusvalenze su cessioni di partecipazioni ammontano a 12.042 migliaia di euro, come meglio evidenziato nel seguente dettaglio:

	31.12.2003
Banca Intesa	9.678
BravoSolution (diritti inoptati)	1.006
Altre	1.358
Totale	12.042

La voce "Altre" include 877 migliaia di euro che si riferiscono all'attribuzione gratuita di azioni proprie da parte di Banca Intesa S.p.A.



16) Altri proventi finanziari 106.381 migliaia di euro
(115.058 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

d) Proventi diversi dai precedenti

La voce "Proventi vari" comprende:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Interessi attivi bancari	2.360	4.393	(2.033)
Interessi attivi clienti e altri crediti	3.932	3.917	15
Differenze cambio attive	37.787	43.420	(5.633)
Proventi vari	30.470	24.586	5.884
Totale	74.549	76.316	(1.767)

La voce "Proventi vari" include gli interessi maturati sui depositi correlati ai Tsdì per 25.816 migliaia di euro (23.496 migliaia di euro nel 2002).

17) Interessi e altri oneri finanziari (213.889) migliaia di euro
((239.027) migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

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

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Interessi passivi verso banche	33.989	35.694	(1.705)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	66.913	58.924	7.989
Differenze cambio passive	47.527	54.735	(7.208)
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti m/l	41.176	66.776	(25.600)
Altri oneri vari	24.264	22.871	1.393
Totale	213.869	239.000	(25.131)

La voce "Interessi passivi su prestiti obbligazionari" comprende 28.115 migliaia di euro (29.313 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) relativi a interessi su titoli a durata indeterminata.

La voce "Altri oneri vari" include le spese e le commissioni bancarie, nonché gli interessi passivi verso fornitori e altri creditori.

La variazione positiva netta delle differenze cambio attive e passive ammonta a 1,6 milioni di euro; su tale variazione ha influito positivamente l'impatto più contenuto della svalutazione della lira turca per 5,5 milioni di euro.



D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni 33.679 migliaia di euro
(19.490 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Aumentano di 14.189 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002. In dettaglio:

	31.12.2003	31.12.2002	(migliaia di euro) Variazione
Rivalutazioni:			
- di partecipazioni	17.770	19.103	(1.333)
- di cui equity	17.605	19.103	(1.498)
- di altre immobilizzazioni finanziarie	1.589	72	1.517
- di titoli del circolante	14.320	315	14.005
Totale	33.679	19.490	14.189

Nella voce "Rivalutazioni di partecipazioni a equity" sono comprese Ciments du Quebec (Canada) per 8,3 milioni di euro, Suez Cement (Egitto) per 4,2 milioni di euro, Vassiliko Cement Works Ltd (Cipro) per 2,0 milioni di euro e Mittel per 2,1 milioni di euro.

19) Svalutazioni (17.717) migliaia di euro
(51.954) migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Rispetto al 31 dicembre 2002 diminuiscono di 34.237 migliaia di euro. In dettaglio:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Svalutazioni:			
- di partecipazioni	(14.065)	(27.316)	13.251
- di cui equity	(5.616)	(18.318)	12.702
- di altre immobilizzazioni finanziarie	(785)	(5.030)	4.245
- di titoli del circolante	(2.867)	(19.608)	16.741
Totale	(17.717)	(51.954)	34.237

La voce "Svalutazioni di partecipazioni" comprende la svalutazione della partecipazione nella società G.I.M. S.p.A. per 4.295 migliaia di euro e nell'Istituto Europeo di Oncologia per 2.199 migliaia di euro e le perdite da società valutate con il metodo del patrimonio netto tra cui la società Innocon Inc. (Canada) per 3.350 migliaia di euro e il gruppo Fincomind S.A. (Svizzera) per 1.212 migliaia di euro.

E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi 152.267 migliaia di euro
(74.011 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)



a) Plusvalenze da alienazione

Ammontano a 40.180 migliaia di euro e comprendono 37.000 migliaia di euro relative alle plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali e si riferiscono principalmente alle plusvalenze realizzate in Italia per 19,0 milioni di euro derivanti essenzialmente dalla cessione di terreni e fabbricati e in Spagna per 13,3 milioni di euro realizzate a seguito della vendita di sette centrali di calcestruzzo e due cave di inerti.

b) Altri proventi

Ammontano a 112.087 migliaia di euro e sono riferibili:

- per 36,5 milioni di euro alla sopravvenienza attiva riportata dalla controllata belga Compagnie des Ciments Belges S.A. a seguito della risoluzione di contenziosi fiscali attinenti il periodo 1991-2000 e di uno specifico contenzioso relativo all'esercizio 1991, l'importo include anche il recupero degli interessi che l'amministrazione fiscale ha riconosciuto sui rimborsi dovuti;
- per 25 milioni di euro a sopravvenienze attive a seguito di definizioni di contenziosi legali e commerciali;
- per 2,7 milioni di euro a indennizzi assicurativi;
- per 4,4 milioni di euro alla sopravvenienza attiva relativa alla minore ammenda Ue comminata a Ciments Français S.A. con sentenza emessa dalla Corte di Giustizia della Comunità europea del 7 gennaio 2004;
- per 9,5 milioni di euro all'utilizzo di fondi rischi e fondi imposte;
- per 34,0 milioni di euro a sopravvenienze attive e altri proventi.

21) Oneri (90.495) migliaia di euro
((120.584) migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

a) Minusvalenze da alienazione

Ammontano a 1.299 migliaia di euro (2.225 migliaia di euro nel 2002) e sono prevalentemente attribuibili a minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali per 694 migliaia di euro.

b) Imposte relative a esercizi precedenti

Ammontano a 8.238 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a maggiori imposte e accantonamenti per contenziosi fiscali in diverse società del Gruppo relativi a esercizi precedenti. La voce include un costo straordinario di 0,7 milioni di euro che deriva dall'adesione al concordato per l'anno 2002, previsto dalle norme introdotte dall'art. 1 comma 44 e seguenti della legge 24 dicembre 2003, n. 350, in coerenza con le modalità già seguite per gli anni precedenti in adesione alle disposizioni contenute nella legge 27 dicembre 2002, n. 289.

La Capogruppo e alcune sue controllate italiane hanno perfezionato l'adesione al concordato fiscale per gli anni pregressi nel corso del 2003 con un onere di 6,3 milioni di euro, già stanziato nel corso del precedente esercizio.



c) Altri oneri

Ammontano a 80.958 migliaia di euro e comprendono:

- svalutazioni di fabbricati e impianti e altre attività per 18,9 milioni di euro;
- sopravvenienze passive per integrazione oneri previdenziali ed assistenziali per 16,6 milioni di euro;
- accantonamenti straordinari per ristrutturazioni e riorganizzazione di attività per 4,0 milioni di euro circa;
- un accantonamento per circa 2 milioni di euro relativo al rimborso dovuto a Paribas per effetto della riduzione dell'ammenda Ue a carico di Ciments Français S.A. definita con sentenza del 7 gennaio 2004. Tale rimborso consegue agli accordi stipulati al tempo dell'acquisizione da parte di Italcementi S.p.A. della partecipazione di controllo di Ciments Français S.A.;
- accantonamenti per contenziosi di varia natura per 8,7 milioni di euro;
- ulteriori altri oneri per 30,8 milioni di euro che includono accantonamenti per 4,8 milioni di euro a fronte di partecipazioni.

23) Imposte sul reddito d'esercizio (242.173) migliaia di euro
(190.489 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Ammontano a 242.173 migliaia di euro con un incremento di 51.684 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002. In dettaglio:

	31.12.2003	31.12.2002	(migliaia di euro) Variazione
Imposte correnti	236.577	234.629	1.948
Imposte differite	5.596	(44.140)	49.736
Totale	242.173	190.489	51.684

A fronte della significativa variazione delle imposte va ricordato che nell'esercizio precedente si era beneficiato in Italia di incentivi fiscali legati alla detassazione del reddito d'impresa reinvestito (c.d. Tremonti bis) per 25,9 milioni di euro e in Belgio per 24,8 milioni di euro di imposte differite per la significativa riduzione dell'aliquota fiscale.

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, 30 marzo 2004

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 A.V.A. S.p.A.	Milano	€ 2.550.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare Società per Azioni
BravoBus S.r.l.	Bergamo	€ 600.000	-	51,00	51,00 BravoSolution S.p.A.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	€ 21.437.379	8,29	80,24	8,29 Italmobiliare Società per Azioni 80,24 Italcementi S.p.A.
CTG S.p.A.	Bergamo	€ 500.000	-	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.
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.	Bergamo	€ 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 Italsfusi 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 Società per Azioni
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	36,81	1,105	36,81 Italmobiliare Società per Azioni 0,005 Intermobiliare S.p.A. 1,10 Italcementi S.p.A. (diritti di voto: 58,72 Italmobiliare Società per Azioni 0,01 Intermobiliare S.p.A.)
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 Società per Azioni
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	€ 22.950.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 Intermobiliare S.p.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	€ 1.040.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare Società per Azioni
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	€ Delib. 2.575.000 Sottoscrit. e versato: 1.300.000	99,48	0,52	99,48 Italmobiliare Società per Azioni 0,52 SICIL.FIN. S.r.l.
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 Società per Azioni
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.r.l.	Verolanuova (BS)	€ 2.715.000	-	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 (BS)	€ 17.020.905	100,00	-	100,00	Italmobiliare Società per Azioni
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.	Bergamo	€ 1.000.000	-	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	-	99,94	99,94	Unibéton S.A.
Bonafini S.A.	Argences	€ 43.936	-	100,00	91,04	Tratel S.A.
					8,96	Univrac S.A.
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	€ 5.700.000	-	100,00	100,00	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	€ 152.660.548	-	75,30	74,75	Société Int. Italcementi France S.A.
					0,55	Ciments Français S.A.
						(diritti di voto: 85,10 Société Int. Italcementi France S.A.)
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	€ 180.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire	€ 120.000	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
Eurarco France S.A.	Les Crottoy	€ 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	€ 8.024.400	-	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	-	100,00	86,44	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.
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	-	99,96	99,96	Ciments Français S.A.
Sax S.a.s.	Guerville	€ 482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Sirap Gema France S.A.	Noves	€ 3.520.000	-	99,92	99,92	Sirap Gema S.p.A.
Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières	Nizza	€ 15.244,90	-	100,00	99,00	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages
					1,0	Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements	Nizza	€ 15.244,90	-	100,00	99,00	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages 1,00 Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières
Soc. Civile Immobilière Le Manet	Cagnes sur Mer	€ 1.524,49	-	100,00	99,00	Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements 1,0 Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières
Soc. Civile Particulière Immobil	Cagnes sur Mer	€ 94.518,39	-	100,00	99,84	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages 0,16 Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements
Soc. de Participations et de Refinancements Immobiliers S.A. in liquidazione	Nizza	€ 975.000	-	100,00	100,00	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages
Société Civile Immobilière Berault	Carrières s/P.	€ 3.840	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	€ 1.570.750.000	-	100,00	83,91	Italcementi S.p.A. 16,09 Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Socli S.A.	Izaourt	€ 144.960	-	99,93	99,93	Ciments Calcia S.A.
Sodecim S.a.s.	Puteaux	€ 458.219.678	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
STE des Bétons de Torcy "S.B.T."	Torcy	€ 252.000	-	100,00	100,00	Unibéton S.A.
Technodes S.A.	Guerville	€ 3.200.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	€ 45.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tragor S.A.	Pessac	€ 892.048	-	100,00	71,75	Tratel S.A. 28,25 Univrac S.A.
Tratel S.A.	L'île S. Denis	€ 6.025.580	-	100,00	100,00	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.
Uniwerbéton 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.	Archidona	€ 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.
Compañia 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.	S. Sebastian	€ 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	Sodecim S.a.s. 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 Sodecim S.a.s. 39,98 Ciments Français Europe N.V. 3,03 Hormigones y Minas S.A.)
Ventore S.L.	Málaga	€ 9.000	-	99,90	99,90	Sociedad Financiera y Minera S.A.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Grecia						
Domiki Beton S.A.	Iraklion	€ 2.309.423	-	98,59	98,59	Calcestruzzi S.p.A.
ET Béton	Aspropyrgos	€ 5.192.161,75	-	100,00	100,00	Halyps Building Materials S.A.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	€ 34.951.441,14	-	99,80	59,78	Ciments Français S.A.
					40,02	Sociedad Financiera y Minera S.A.
						(diritti di voto:
					59,82	Ciments Français S.A.
					39,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.)
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	Italmobiliare Società per Azioni
					0,01	Intermobiliare S.p.A.
Lussemburgo						
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	€ 8.928.500	-	99,99	50,99	Ciments Français S.A.
					49,00	Ciments Français Europe N.V.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	€ 7.797.220	-	100,0	99,97	Sirap Gema S.p.A.
					0,03	Intermobiliare S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	€ 103.118.928	99,94	0,06	99,94	Italmobiliare Società per Azioni
					0,06	Intermobiliare S.p.A.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	€ 251.553.000	-	100,00	99,87	Italcementi S.p.A.
					0,13	SICIL.FIN. S.r.l.
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	Sodecim S.a.s.
					33,20	Ciments Français S.A.
Italmobiliare International B.V.	Amsterdam	€ Deliberato 75.000 Sottoscritto 19.500	100,00	-	100,00	Italmobiliare Società per Azioni
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.
IPTP Corporation	Las Vegas	USD 1.000	-	100,00	80,00	Riverton Corporation
					20,00	Capitol Cement Corporation
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



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
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 AD	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 AD	Dimitrovgrad	LEV	452.967.000	-	94,95	70,00	Ciments Français S.A.
						24,95	Devnya Cement AD
Cipro							
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
Gambia							
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD	4.500.000	-	80,00	80,00	Tercim S.A.
Marocco							
Betomar S.A.	Casablanca	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Ciments du Maroc	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	-	90,99	90,99	Ciments du Maroc
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.
Porto Rico							
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Principato di Monaco							
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Montecarlo	€	1.290.000	-	99,84	99,84	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Sri Lanka							
International Cement Traders Ltd	Colombo	LKR	401.416.620	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.
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	4.680.000.000	-	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
Naga Property Co.	Bangkok	BT	100.000.000	-	57,26	57,26	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 Betoya 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.

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 S.A.
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 Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	€ 320.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Souppes sur Loing	€ 2.145.000	-	50,00	50,00	GSM 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 SA
ALTRI PAESI						
India						
Sri Vishnu Cement Ltd	Bangalore	INR 248.549.020	-	97,16	97,16	Zuari Cement Ltd
Zuari Cement Ltd	Goa	INR 4.279.614.000	-	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	10,00	Italmobiliare Società per Azioni 90,00 Italcementi S.p.A.
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 S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	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 Promozione e Sviluppo Immobiliare 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 Società per Azioni
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.	Macon	€ 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.
Finter Bank France S.A.	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.
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.



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Austria						
Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Vösendorf	€	1.000.000	-	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Irlanda						
Kayward Limited	Dublino	€	1.608	-	99,94	Soparfinter S.A.
Lussemburgo						
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	CHF	5.000.000	-	100,00	97,85 Fincomind S.A. 2,15 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

AMERICA DEL NORD

Canada

1475544 Ontario Inc.	Markham	CAD	100	-	100,00	100,00	IM Scott Holdings Limited
2003897 Ontario Inc.	Concord	CAD	18.300.000,20	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
3092-0631 Quebec Inc.	St. Basile	CAD	6.250	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.
Beton du Cap Inc.	Cap de la Madeleine	CAD	5.511	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.
Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	19.461.000	-	100,00	100,00	Groupe Ciment Quebec Inc.
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	57.000.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
IM Scott Holdings Limited	Markham	CAD	100	-	100,00	100,00	2003897 Ontario Inc.
Innocon Inc.	Richmond Hill	CAD	18.300.000,20	-	100,00	100,00	2003897 Ontario Inc.
Innocon Partnership Agreement Inc.	Richmond Hill	CAD	2.003	-	48,50	48,50	Essroc Canada Inc.
St. Basile Transport Inc.	St. Basile	CAD	9.910	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.
To Ready Mix Ltd	Markham	CAD	100	-	100,00	100,00	IM Scott Holdings Limited

ALTRI PAESI

Bahamas

Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd	Nassau	USD	2.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich S.A.
-----------------------------------	--------	-----	-----------	---	--------	--------	-------------------------

Bosnia

Petruzalek d.o.o. (Bosnia)	Sarajevo	BAM	10.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
----------------------------	----------	-----	--------	---	--------	--------	---------------------------------------

Bulgaria

Bulgariapack GmbH	Sofia	BGN	5.868	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
-------------------	-------	-----	-------	---	--------	--------	---------------------------------------

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.
----------------------------	---------	-----	---------------	---	-------	----------------	--

Croazia

Petruzalek d.o.o. (Croazia)	Samobor	HRK	129.500	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
-----------------------------	---------	-----	---------	---	--------	--------	---------------------------------------

Egitto

Suez Bag Company	Cairo	LE	9.000.000	-	57,84	53,32 4,52	Suez Cement Company Tourah Portland Cement Company
Suez Cement Company	Cairo	LE	640.000.000	-	41,47	34,07 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.

Principato di Monaco

Crédit Mobilier de Monaco S.A.	Monte Carlo	€	5.355.000	-	99,91	99,91	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
--------------------------------	-------------	---	-----------	---	-------	-------	---

Repubblica Ceca

Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca)	Breclav	CZK	2.300.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
-------------------------------------	---------	-----	-----------	---	--------	--------	-------------------------

Repubblica Slovacca

Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Slovacca)	Bratislava	SKK	460.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
---	------------	-----	---------	---	--------	--------	-------------------------

Romania

Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Bucarest	ROL	26.000.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
---------------------------------	----------	-----	------------	---	--------	--------	---------------------------------------

Serbia

Petruzalek d.o.o. (Serbia)	Belgrado	CSD	15.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
----------------------------	----------	-----	--------	---	--------	--------	---------------------------------------

Slovenia

Petruzalek d.o.o. (Slovenia)	Maribor	SIT	2.386.595,10	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
------------------------------	---------	-----	--------------	---	--------	--------	---------------------------------------



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Svizzera							
Fincomind S.A.	Zollikon	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare Società per Azioni 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.
Ucraina							
Petruzalek o.o.o. (Ucraina)	Odessa	UAH	214.832	-	90,00	90,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Ungheria							
Hungaropack Kft	Budapest	HUF	4.800.000	-	69,80	69,80	Petruzalek Kft (Ungheria)
Petruzalek Kft (Ungheria)	Budapest	HUF	25.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.

Allegato D

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	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % 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. - in liquidazione	Civita Castellana (VT)	€	10.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. - in liquidazione	Milano	€	516.000	-	100,00	100,00	Punta Ala Promozionene e Sviluppo Immobiliare 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 Società per Azioni
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.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	€	5.112.900	33,00	-	33,00	Italmobiliare Società per Azioni
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.
BCE S.A.	Tourcoing	€	38.250	-	99,76	99,76	Unibéton S.A.
BCEAP S.n.c.	Longueau	€	5.000	-	100,00	65,00 35,00	V.B.H. S.n.c. 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 S.n.c.	Parigi	€	6.000	-	34,00	34,00	Ciments Calcia S.A.
Elco S.a.s.	Courbevoie	€	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.



Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo	Detenuta da:
			Diretta	Indiretta		
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	GSM S.A.
					1,00	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 Bearn S.A.R.L.	Rebenacq	€ 15.000	-	33,30	33,30	GSM S.A.
Neyrtec Industrie SA	Le Pont de Claix	FF 10.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare Società per Azioni
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 Frejus	€ 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.
Santes Béton Sarl	Santes	€ 10.000	-	50,00	50,00	V.B.H. S.n.c.
Sas des Grésillons	Guerville	€ 40.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	€ 17.379,19	-	100,00	50,00	Ciments Français S.A.
					50,00	Socli S.A.
SCI Batlongue	Arudy	€ 53.504	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Coralie	Allonnes	€ 3.048,98	-	100,00	80,00	Bonafini S.A.
					20,00	Larricq S.A.
SCI de Balloy	Avon	€ 20.310	-	100,00	100,00	GSM 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.
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.
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Guerville	€ 37.000	-	99,90	99,90	Ciments Calcia S.A.
Synergy S.A.R.L.	Lambersart	€ 8.400	-	100,00	100,00	Unibéton S.A.
Unibéton Est S.a.s.	Heilcourt	€ 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.
V.B.H. S.n.c.	Tourcoing	€ 5.000	-	100,00	90,00	Unibéton S.A.
					10,00	Synergy S.A.R.L.
Spagna						
Asociación de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastián	€ 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.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Hormigones Txingudi S.A.	S. 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.
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	Halyps Building Materials S.A.
Germania						
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	€ 52.000	-	80,00	80,00	Ciments Français International S.A.
Lussemburgo						
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
Antille olandesi						
Ruler International	Curaçao	USD 6.000	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Bulgaria						
Devnya Cement St	Devnya	LEV 1.500.000	-	74,00	74,00	Devnya Cement AD
Devnya Finance	Devnya	LEV 50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement AD
Dobrotitsa BSK AD	Dobritsch	LEV 100	-	24,60	24,60	Devnya Cement AD
Lyulyaka E.A.D.	Devnya	LEV 759.372	-	100,00	100,00	Devnya Cement AD
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.
Axim Maroc	Casablanca	MAD 1.000.000	-	99,96	99,96	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAD 100.000	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAD 100.000	-	98,00	98,00	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 Ambarlı 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

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 Società per Azioni
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 Società per Azioni
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.
Musone S.r.l. ²	Civitanova Marche (MC)	€ 102.960	-	-	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 - GIÉ	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 Società per Azione

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	Utili della Capogruppo portati a nuovo	Altre riserve della Capogruppo	Altre riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
Saldi a bilancio 31.12.2002	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	72.315	484.558	562.272	119.758	1.571.859
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.2002										
Consiglio di amministrazione									(604)	(604)
Dividendi									(36.623)	(36.623)
Riserva legale										
Riserva straordinaria							17.613		(17.613)	
A nuovo						7.685	3		(7.685)	3
Dividendi prescritti/rinunce dividendi										
Trasferimento riserve								57.233	(57.233)	
Differenze conversione cambio e rettifiche da consolidamento								(57.121)		(57.121)
Risultato dell'esercizio									168.672	168.672
Saldi a bilancio 31.12.2003	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	80.000	429.861	562.384	168.672	1.646.183



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)	
	31.12.2003	31.12.2002
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.	55.397	62.525
Rettifiche da consolidamento		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	169.135	108.344
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	4.029	(1.640)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	771	(934)
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	94	(1.297)
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(44.725)	(33.540)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	63	872
Eliminazioni utili o perdite intersocietarie e altre variazioni	(16.092)	(14.572)
Risultato netto di competenza del Gruppo	168.672	119.758
B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	970.530	952.357
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	1.145	6.818
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate in:		
società controllate consolidate integralmente	(986.659)	(1.006.343)
società collegate e controllate consolidate a equity	(37.271)	(37.273)
rispetto ai patrimoni netti delle partecipate in:		
società controllate consolidate integralmente	1.588.136	1.535.263
società collegate e controllate consolidate a equity	91.062	94.216
Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	33.364	35.468
Eliminazione degli effetti di operazioni intragruppo	(14.124)	(8.647)
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	1.646.183	1.571.859



Allegato H

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

	(migliaia di euro)	2003
Risultato consolidato prima delle imposte		684.145
Aliquota Irpeg corrente		34,0%
Irpeg teorica		(232.609)
Effetto fiscale sulle differenze permanenti:		22.573
-dividendi esteri e altri redditi esenti		32.838
costi indeducibili		(44.234)
Ammontari tassabili ad aliquote diverse dall'aliquota Irpeg corrente		
Effetto netto nell'esercizio di imposte differite e anticipate non contabilizzate su differenze temporanee		(1.718)
Effetto della variazione dei tassi di imposta		3.133
Ritenute su dividendi esteri		(5.621)
Effetto di cambi di stima e/o contabilizzazione di imposte differite precedentemente non registrate		133
Effetto della differenza tra il tasso d'imposta italiano e quello estero		4.404
Altre variazioni		1.119
Carico d'imposta Irpeg effettivo		(219.982)
Carico d'imposta Irap effettivo		(21.615)
Altre imposte		(576)
Totale imposte di conto economico		(242.173)

■ Informativa
supplementare



Analisi della struttura patrimoniale

(migliaia di euro)

	31.12.2003	%	31.12.2002	%	Variazione 2003/2002
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.298.365		1.406.708		(108.343)
Materiali	2.886.593		3.010.559		(123.966)
Finanziarie	967.328		1.065.248		(97.920)
Totale	5.152.286	85,9%	5.482.515	86,8%	(330.229)
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	461.380		461.540		(160)
Crediti commerciali	1.022.954		993.045		29.909
Debiti commerciali	(688.533)		(690.734)		2.201
Altre attività	423.998		425.532		(1.534)
Altre passività	(372.000)		(352.424)		(19.576)
Totale	847.799	14,1%	836.959	13,2%	10.840
Capitale netto investito	6.000.085	100,0%	6.319.474	100,0%	(319.389)
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	1.646.183		1.571.859		74.324
Quota di terzi	1.992.525		2.037.860		(45.335)
Totale	3.638.708	60,6%	3.609.719	57,1%	28.989
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	51.194	0,9%	77.010	1,2%	(25.816)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	85.447		85.357		90
Altri accantonamenti	618.542		634.327		(15.785)
Totale	703.989	11,7%	719.684	11,4%	(15.695)
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(823.732)		(849.726)		25.994
Debiti finanziari a breve	1.029.217		834.861		194.356
Posizione finanziaria netta a breve	205.485	3,4%	(14.865)	-0,2%	220.350
Attività finanziarie a medio-lungo	(8.121)		(8.410)		289
Passività finanziarie a medio-lungo	1.408.830		1.936.336		(527.506)
Posizione finanziaria netta a medio-lungo	1.400.709	23,4%	1.927.926	30,5%	(527.217)
Posizione finanziaria netta	1.606.194	26,8%	1.913.061	30,3%	(306.867)
Totale copertura	6.000.085	100,0%	6.319.474	100,0%	(319.389)

Sintesi del conto economico



(migliaia di euro)

	2003	%	2002	%	Variazione 2003/2002	%
Ricavi	4.397.103	100,0	4.365.279	100,0	31.824	0,7
Variazione magazzini	12.472	0,3	16.994	0,4	(4.522)	(26,6)
Incrementi lavori interni	15.009	0,3	18.210	0,4	(3.201)	(17,6)
	4.424.584	100,6	4.400.483	100,8	24.101	0,5
Altri ricavi	41.007	0,9	39.721	0,9	1.286	3,2
Valore della produzione	4.465.591	101,6	4.440.204	101,7	25.387	0,6
Consumi	1.138.081	25,9	1.094.291	25,0	43.790	4,0
Servizi	1.382.172	31,4	1.369.839	31,4	12.333	0,9
Oneri diversi	108.220	2,5	108.619	2,5	(399)	(0,4)
Valore aggiunto	1.837.118	41,8	1.867.455	42,8	(30.337)	(1,6)
Costi per il personale	731.052	16,6	722.751	16,6	8.301	1,1
Accantonamenti e svalutazioni	28.630	0,7	27.749	0,6	881	3,2
Margine operativo lordo	1.077.436	24,5	1.116.955	25,6	(39.519)	(3,5)
Ammortamenti e altre svalutazioni	416.268	9,5	408.651	9,4	7.617	1,9
Risultato operativo (Differenza valore/costi produzione)	661.168	15,0	708.304	16,2	(47.136)	(6,7)
Proventi e oneri finanziari	(54.757)	(1,2)	(62.557)	(1,4)	7.800	(12,5)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	15.962	0,4	(32.464)	(0,7)	48.426	(149,2)
Proventi e oneri straordinari	61.772	1,4	(46.573)	(1,1)	108.345	(232,6)
Risultato ante imposte	684.145	15,6	566.710	13,0	117.435	20,7
Imposte sul reddito dell'esercizio	(242.173)	(5,5)	(190.489)	(4,4)	(51.684)	27,1
Utile (perdita) totale	441.972	10,1	376.221	8,6	65.751	17,5
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	273.300	6,3	256.463	5,9	16.837	6,6
Utile (perdita) di Gruppo	168.672	3,8	119.758	2,7	48.914	40,8
Cash flow	858.240		784.872		73.368	



Rendiconto finanziario consolidato

	(migliaia di euro)	
	31.12.2003	31.12.2002
A) Disponibilità iniziali	244.344	157.438
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale		
Risultato di Gruppo	168.672	119.758
Risultato di minoritari	273.300	256.463
Ammortamenti	393.674	391.016
Storno risultato partecipazioni a equity	(2.933)	11.853
Dividendi da società a equity	752	846
Svalutazione/rivalutazione immobilizzazioni	40.925	44.605
(Plus)/minus da vendite immobil.	(40.380)	(39.812)
Interessi su prestito obbligazionario		4.741
Interessi attivi su Tsd	(25.816)	(23.496)
	808.194	765.974
Variazioni del capitale d'esercizio		
Rimanenze	(16.137)	(18.918)
Crediti commerciali	(51.493)	(37.245)
Debiti commerciali	4.201	11.391
Altri crediti/debiti ratei e risconti	27.262	(8.147)
Partecipazioni non immobilizzate	(20.193)	19.605
	(56.360)	(33.314)
Variazione dei fondi		
Variazione netta trattamento di fine rapporto	90	2.415
Variazione altri fondi	3.797	(57.352)
	3.887	(54.937)
Totale B)	755.721	677.723
C) Flusso finanziario da attività di investimenti		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(22.428)	(31.945)
Materiali	(281.472)	(400.398)
Finanziarie (partecipazioni)	(90.934)	(463.984)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni mat./immat.	1.952	16.179
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	(6.800)	7.445
	(399.682)	(872.703)
Debiti/crediti per cessione immobilizzazioni	6	11.998
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	60.011	126.471
Totale C)	(339.665)	(734.234)
D) Flusso finanziario da attività finanziarie		
Variazione dei crediti finanziari	(15.690)	182.300
Variazione dei debiti finanziari	(283.941)	113.076
Variazione immob. finanziarie non incluse nella posizione finanziaria	4.793	(15.129)
Totale D)	(294.838)	280.247
E) Flusso da capitale		
Aumenti di capitale	(26.413)	5.109
Dividendi distribuiti a terzi	(116.561)	(128.356)
Totale E)	(142.974)	(123.247)
F) Variazioni di struttura e di conversione	(1.478)	(13.583)
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio (B+C+D+E+F)	(23.234)	86.906
(Indebitamento) disponibilità finali	221.110	244.344



Signori Azionisti,

Il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2003 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 di Reconta Ernst & Young S.p.A.

Lo stato patrimoniale può così sintetizzarsi:

(migliaia di euro)	
Totale attivo	8.165.918
Patrimonio netto di Gruppo	1.646.183
Capitale e riserve di terzi	1.992.525
Passività	4.527.210
Totale passivo	8.165.918

Il conto economico evidenzia un utile di competenza del gruppo di 168,7 milioni di euro, rispetto all'utile dell'esercizio precedente di 119,8 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 2003 predisposti dai Consigli di amministrazione, approvati dalle assemblee delle rispettive società se già tenute.

Milano, 19 aprile 2004

I Sindaci

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'articolo 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 2003. 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.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, che rappresentano rispettivamente il 13% dell'attivo consolidato e il 13% dei ricavi consolidati, è di 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 10 aprile 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2003 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 ed il risultato economico consolidati della società.

Milano, 20 aprile 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)