

ITALMOBILIARE

Relazione trimestrale consolidata
al 30 settembre 2002



Indice

Osservazioni sull'andamento gestionale e sui fatti più significativi del periodo	3
Settore materiali da costruzione	10
Settore imballaggio alimentare e isolamento termico	15
Settore finanziario	17
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	20
Prospetti contabili	21
Note di commento ai prospetti contabili	24

Relazione trimestrale consolidata
al 30 settembre 2002

13 novembre 2002

ITALMOBILIARE

Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20
20121 Milano

Capitale sociale € 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



Osservazioni sull'andamento gestionale e sui fatti più significativi del periodo

Nel 3° trimestre dell'esercizio 2002 il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un utile netto complessivo di 100,2 milioni di euro e un utile netto parte di gruppo di 16,2 milioni di euro che si confrontano rispettivamente con 138,1 milioni di euro e 71,4 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.¹

Il progressivo al 30 settembre evidenzia un utile complessivo di 266,5 milioni di euro e un utile di competenza del Gruppo di 79,6 milioni di euro, rispetto a 295,1 milioni di euro e 133,1 milioni di euro al 30 settembre 2001.¹

Il risultato è stato caratterizzato:

- da un ulteriore miglioramento dei risultati consolidati di Italcementi;
- da un apporto positivo di Sirap Gema (nello scorso esercizio era negativo per effetto delle ristrutturazioni operate nel settore isolamento);
- da minor apporto delle società finanziarie interamente controllate.

La flessione del risultato del trimestre e progressivo rispetto all'anno precedente è motivata anche dalla presenza, nel corso del 2001, della rilevante plusvalenza realizzata dalla capogruppo Italmobiliare a seguito della cessione della partecipazione in Montedison, evento che non ha avuto equivalente manifestazione quantitativa nelle plusvalenze realizzate con la cessione di SAB avvenuta all'inizio del terzo trimestre.

Nel 3° trimestre il **gruppo Italcementi** (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) ha realizzato un utile di competenza pari a 86,5 milioni di euro (65,9 milioni di euro nel 3° trimestre 2001) che porta il risultato al 30 settembre 2002 a 194,4 milioni di euro (155 milioni di euro al 30 settembre 2001), con ricavi che si quantificano in 1.118,8 milioni di euro nel trimestre (+7,4%) e nel progressivo in 3.226,9 milioni di euro (+5,4%).

Nel contesto delle attività volte al rafforzamento di alcune partecipazioni industriali, nel corso del trimestre sono da segnalare le seguenti operazioni:

- l'acquisto di azioni ordinarie (in parte attraverso lo strumento dell'offerta pubblica di acquisto) e azioni preferenziali della controllata Halyps Building Materials, con un investimento complessivo di 10,7 milioni di euro, che ha portato la partecipazione in tale società attorno al 99% del capitale complessivo: è stata avviata la procedura di delisting dalla Borsa di Atene;
- l'acquisto di un ulteriore 7,6% del capitale di Asia Cement Public Company, con un investimento complessivo al 30 settembre 2002 di 10,2 milioni di euro, e il lancio di un'offerta pubblica di acquisto sul capitale residuale dopo la domanda di esclusione della società dalla negoziazione alla Borsa di Bangkok.

La partecipazione indiretta di Italcementi in Ciments Français S.A. si è incrementata al 71,1% a seguito di acquisizione di ulteriori n. 502.081 azioni con un investimento di 23,9 milioni di euro.

¹ I risultati riferiti all'esercizio 2001 sono stati riclassificati per tener conto del consolidamento proporzionale di Zuari Cement Ltd (società partecipata al 50% dal gruppo Italcementi) che nelle relazioni infrannuali era stata consolidata con il metodo integrale.



Inoltre, nell'ambito del programma di stock option a favore di Amministratori e Dirigenti della rispettive società, sono state acquistate azioni proprie da parte di Italcementi S.p.A. (n. 957.800 azioni ordinarie) per un controvalore di circa 9 milioni di euro e di Ciments Français S.A. (n. 114.305 azioni ordinarie) con un investimento di 5,4 milioni di euro.

Il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha registrato ricavi nel trimestre per 26,5 milioni di euro (26,9 milioni di euro) e nei primi nove mesi 78,2 milioni di euro (86,2 milioni di euro), realizzando un utile netto nel trimestre di 1,1 milioni di euro (2,3 milioni di euro) e progressivo al 30 settembre 2002 di 3,1 milioni di euro (perdita di 7,0 milioni di euro).

Le variazioni positive registrate nei primi nove mesi sono conseguenti al processo di ristrutturazione del comparto isolamento termico già illustrato in precedenti relazioni.

Le principali società finanziarie interamente controllate hanno registrato nel periodo i seguenti risultati economici:

- **Italmobiliare International Finance Ltd** (società attiva sui mercati mobiliari internazionali) nel 3° trimestre 2002 ha realizzato un utile netto di 4,4 milioni di euro (4,5 milioni di euro) portando l'utile complessivo al 30 settembre 2002 a 12,1 milioni di euro (14,9 milioni di euro);
- **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.** (società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni e liquidità) nel 3° trimestre 2002 evidenzia una perdita di 22 milioni di euro (perdita di 22,8 milioni di euro) e un risultato dei primi nove mesi in perdita per 20,1 milioni di euro (perdita di 16,3 milioni di euro), a causa del negativo andamento dei mercati borsistici, ulteriormente peggiorati dopo la già pesante contrazione manifestatasi nel settembre 2001 che ha comportato rilevanti svalutazioni di alcune partecipazioni in portafoglio;
- il **gruppo Fincomind** (cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France) ha evidenziato nel 3° trimestre 2002 un utile netto di 238 mila franchi svizzeri (contro una perdita di 2.142 mila franchi svizzeri), portando l'utile dei nove mesi dell'esercizio a 2 milioni di franchi svizzeri (era in sostanziale pareggio).



Principali operazioni su partecipazioni di Italmobiliare e sue controllate

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

Inoltre, sempre nel mese di luglio, è stata perfezionata la cessione a Saur International S.A. della partecipazione del 29% in Sigesa detenuta da Italmobiliare con un incasso di circa 19 milioni di euro, corrispondente al convenuto prezzo minimo, ciò a seguito della notifica avvenuta nel mese di aprile alla stessa Saur International dell'esercizio del diritto di opzione a vendere la suddetta quota partecipativa; sono in corso le procedure per la determinazione del corrispettivo finale secondo le pattuizioni contrattuali dell'opzione.

Con le due precedenti operazioni il Gruppo Italmobiliare è uscito completamente dal settore dei trasporti pubblici e da quello della distribuzione dell'acqua.

Italmobiliare, nell'ambito dell'operazione di collocamento di una quota del capitale del Mediocredito Centrale – MCC – da parte dell'azionista Capitalia, si è impegnata ad acquistare una partecipazione dell'1% della società per un controvalore complessivo di 12 milioni di euro. L'acquisto dovrebbe avvenire entro il 31 dicembre 2002 e le azioni acquisite sono oggetto di clausole specifiche che riguardano, tra l'altro, la possibilità di liquidazione delle stesse dopo un triennio e cioè nel 1° semestre 2006.

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



L'attività e i risultati del Gruppo Italmobiliare al 30 settembre 2002 sono sintetizzati nella tabella seguente:

	(milioni di euro)						
	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001 pro forma *	Variaz. %	30 settembre 2002	30 settembre 2001 pro forma *	Variaz. %	Esercizio 2001
Ricavi	1.144,7	1.074,1	6,6	3.304,4	3.172,1	4,2	4.206,7
Margine operativo lordo	328,0	294,3	11,5	842,6	786,5	7,1	1.048,7
<i>% sui ricavi</i>	<i>28,7</i>	<i>27,4</i>		<i>25,5</i>	<i>24,8</i>		<i>24,9</i>
Ammortamenti	97,2	97,7		290,8	294,1		395,7
Risultato operativo	230,8	196,6	17,4	551,8	492,4	12,1	653,0
<i>(differenza valore/costi della produzione)</i>							
<i>% sui ricavi</i>	<i>20,2</i>	<i>18,3</i>		<i>16,7</i>	<i>15,5</i>		<i>15,5</i>
Proventi oneri finanziari	(10,5)	56,0	-118,8	(37,5)	26,0	-244,2	(6,7)
<i>% sui ricavi</i>	<i>-0,9</i>	<i>5,2</i>		<i>-1,1</i>	<i>0,8</i>		<i>-0,2</i>
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(41,6)	(23,2)	79,3	(53,1)	(20,5)	159,0	(43,9)
<i>% sui ricavi</i>	<i>-3,6</i>	<i>-2,2</i>		<i>-1,6</i>	<i>-0,6</i>		<i>-1,0</i>
Risultato ante imposte	178,7	229,4	-22,1	461,2	497,9	-7,4	602,4
<i>% sui ricavi</i>	<i>15,6</i>	<i>21,4</i>		<i>14,0</i>	<i>15,7</i>		<i>14,3</i>
Imposte sul reddito	(78,5)	(91,3)		(194,7)	(202,8)		(249,1)
Utile totale	100,2	138,1	-27,4	266,5	295,1	-9,7	353,3
Utile di pertinenza di terzi	84,0	66,7		186,9	162,0		210,2
Utile di pertinenza del Gruppo	16,2	71,4	-77,3	79,6	133,1	-40,2	143,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>1,4</i>	<i>6,6</i>		<i>2,4</i>	<i>4,2</i>		<i>3,4</i>
Flussi finanziari per investimenti	206,2	394,1	(187,9)	701,9	680,5	21,4	877,1
Dipendenti alla fine del periodo (unità)				18.714	19.470	(756)	19.137

* consolidamento proporzionale al 50% di Zuari Cement Ltd (India)

	30 settembre 2002	30 giugno 2002	31 dicembre 2001
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(1.929,2)	(2.150,7)	(1.701,9)



Ricavi e risultati operativi

Nel 3° trimestre 2002 i ricavi consolidati di Gruppo sono stati pari a 1.144,7 milioni di euro con una crescita del 6,6% rispetto al 3° trimestre 2001.

I ricavi progressivi dei nove mesi sono stati pari a 3.304,4 milioni di euro con una crescita del 4,2% rispetto all'analogo periodo del 2001.

Questa variazione è dovuta a una crescita dell'attività (+4%), a un effetto legato alla variazione dell'area di consolidamento (+0,8%) e a una variazione dei tassi di cambio (-0,6%).

La composizione dei ricavi per settore di attività e per area geografica è stata:

	(milioni di euro)			
	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001 pro forma *	Variazione	
			Valore	%
Settore di attività				
Materiali da costruzione	1.118,1	1.040,5	77,6	7,5
Imballaggio alimentare e isolamento	26,6	26,9	(0,3)	(1,1)
Trasporti	-	6,6	(6,6)	n.s.
Altre attività minori	-	0,2	(0,2)	n.s.
Totale	1.144,7	1.074,2	70,5	6,6
Area geografica				
Unione europea	780,6	742,9	37,7	5,1
Nord America	192,6	183,4	9,2	5,0
Altri paesi e trading	171,5	147,9	23,6	16,0
Totale	1.144,7	1.074,2	70,5	6,6

	30 settembre 2002	30 settembre 2001 pro forma *	Variazione %	
			Storico	Perimetro e cambi omogenei
	Settore di attività			
Materiali da costruzione	3.224,9	3.057,9	5,5	4,0
Imballaggio alimentare e isolamento	78,2	86,2	(9,3)	7,0
Trasporti	-	26,3	n.s.	n.s.
Altre attività minori	1,3	1,7	(23,5)	(24,7)
Totale	3.304,4	3.172,1	4,2	4,0
Area geografica				
Unione europea	2.345,1	2.263,9	3,6	5,0
Nord America	485,1	474,4	2,3	(0,3)
Altri paesi e trading	474,2	433,8	9,3	3,6
Totale	3.304,4	3.172,1	4,2	4,0

* consolidamento proporzionale al 50% di Zuari Cement Ltd (India)
n.s.: non significativo



Oneri e proventi finanziari e altre componenti

Gli oneri/proventi finanziari dei primi nove mesi 2002 evidenziano un saldo negativo di 37,5 milioni di euro rispetto a un saldo positivo di 26 milioni di euro del corrispondente periodo 2001.

Questa variazione negativa è principalmente dovuta alle più contenute plusvalenze generate da cessione di partecipazioni nel corso del 2002 rispetto a quelle realizzate nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

L'onere relativo alle rettifiche di valore di attività finanziarie passa a 22,5 milioni di euro da 11,1 milioni di euro, aumento riferibile in larga misura agli adeguamenti di valore di alcune attività finanziarie in capo al gruppo Italcementi e a svalutazioni di alcune partecipate quotate in borsa, operate da società finanziarie controllate di Italmobiliare.

I proventi/oneri straordinari evidenziano un saldo negativo di 30,5 milioni di euro rispetto a un saldo sempre negativo di 9,4 milioni di euro. L'incremento è attribuibile in parte ad accantonamenti legati a processi di ristrutturazione nel gruppo Italcementi e in parte a potenziali oneri connessi alla cessione del gruppo SAB.

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento netto al 30 settembre 2002 è pari a 1.929,2 milioni di euro, in sensibile riduzione rispetto al 30 giugno 2002 (2.150,7 milioni di euro). Al 31 dicembre 2001 era pari a 1.701,9 milioni di euro.

Nel corso del trimestre sono stati effettuati investimenti per complessivi 206,2 milioni di euro di cui 54,7 milioni di euro in partecipazioni finanziarie.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto (incluso il valore netto dei Tsd) e patrimonio netto al 30 settembre 2002 è pari al 56,1% (63,3% al 30 giugno 2002 e 48,5% al 31 dicembre 2001).



La posizione finanziaria netta di Italmobiliare e delle società finanziarie interamente controllate si presenta come segue:

(in migliaia di euro)

	30 settembre 2002		30 giugno 2002		31 dicembre 2001	
	Italmobiliare S.p.A.	Consolidato Italmobiliare e Soc.finanz. *	Italmobiliare S.p.A.	Consolidato Italmobiliare e Soc.finanz. *	Italmobiliare S.p.A.	Consolidato Italmobiliare e Soc.finanz. *
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	47.296	531.784	45.439	524.976	35.532	505.834
Debiti finanziari a breve	(119.556)	(122.682)	(155.832)	(159.031)	(123.569)	(128.806)
Posizione finanziaria netta a breve	(72.260)	409.102	(110.393)	365.945	(88.037)	377.028
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo	(267.212)	(215.567)	(289.413)	(237.768)	(280.535)	(228.890)
Posizione finanziaria netta	(339.472)	193.535	(399.806)	128.177	(368.572)	148.138

* fanno parte: Italmobiliare International Finance Limited - Italmobiliare International B.V. - Intermobiliare S.p.A. - Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. - Fincomind S.A. e Soparfinter S.A. (già Finter Holding S.A.)



Settore materiali da costruzione

In questo settore sono comprese le attività nell'industria del cemento, del calcestruzzo preconfezionato e degli inerti, condotte dal gruppo Italcementi.

Sintesi dei dati economici e patrimoniali del gruppo:

	(milioni di euro)						
	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001 pro forma *	Variaz. %	30 settembre 2002	30 settembre 2001 pro forma *	Variaz. %	Esercizio 2001
Ricavi	1.118,8	1.041,3	7,4	3.226,9	3.060,6	5,4	4.062,7
Margine operativo lordo	327,6	289,1	13,3	837,2	773,7	8,2	1.028,8
<i>% sui ricavi</i>	<i>29,3</i>	<i>27,8</i>		<i>25,9</i>	<i>25,3</i>		<i>25,3</i>
Ammortamenti	(94,4)	(92,6)	2,0	(282,8)	(278,9)	1,4	(374,4)
Risultato operativo	233,2	196,6	18,7	554,5	494,8	12,1	654,4
<i>% sui ricavi</i>	<i>20,8</i>	<i>18,9</i>		<i>17,2</i>	<i>16,2</i>		<i>16,1</i>
Proventi (oneri) finanziari	(34,7)	(39,9)	(13,0)	(94,8)	(107,7)	(12,0)	(135,6)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(7,9)	(1,7)	n.s.	(22,0)	0,4	n.s.	(13,7)
Risultato ante imposte	190,6	154,9	23,0	437,7	387,5	12,9	505,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>17,0</i>	<i>14,9</i>		<i>13,6</i>	<i>12,7</i>		<i>12,4</i>
Imposte	(74,6)	(64,6)	15,9	(179,5)	(169,9)	5,6	(222,4)
Utile totale	115,9	90,5	28,1	258,2	217,7	18,6	282,7
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,4</i>	<i>8,7</i>		<i>8,0</i>	<i>7,1</i>		<i>7,0</i>
Utile di pertinenza di terzi	(29,4)	(24,6)	19,6	(63,9)	(62,6)	1,9	(81,4)
Utile di pertinenza del Gruppo	86,5	65,9	31,3	194,4	155,0	25,4	201,3
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,7</i>	<i>6,3</i>		<i>6,0</i>	<i>5,1</i>		<i>5,0</i>
Dipendenti alla fine del periodo (unità)				18.060	17.614		17.426

* consolidamento proporzionale al 50% di Zuari Cement Ltd (India)
n.s.: non significativo

	30 settembre 2002	30 giugno 2002	31 dicembre 2001
Posizione finanziaria netta	(2.106,5)	(2.260,7)	(1.868,8)

Il gruppo Italcementi ha realizzato nel 3° trimestre 2002, rispetto al corrispondente trimestre del 2001, una dinamica dei risultati nettamente superiore agli incrementi conseguiti nel 1° semestre 2002.

I positivi risultati nel periodo gennaio-settembre sono stati realizzati grazie all'apporto della gestione operativa e alla riduzione degli oneri finanziari, nonostante la sfavorevole dinamica delle componenti straordinarie.



A tutto settembre 2002, la capogruppo Italcementi S.p.A. ha realizzato ricavi pari a 664,5 milioni di euro, in crescita del 5,6% rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2001, un margine operativo lordo di 203,3 milioni di euro, in crescita dell'8,8% e un utile netto di 108,7 milioni di euro superiore del 22,2% all'utile dei primi nove mesi del 2001.

Vendite e consumi interni*

(milioni di euro)

	Cemento e clinker (milioni di tonnellate)			Inerti ** (milioni di tonnellate)			Calcestruzzo (milioni di m ³)		
	2002	Variaz. % vs. 2001		2002	Variaz. % vs. 2001		2002	Variaz. % vs. 2001	
		Storico	Perimetro omogeneo		Storico	Perimetro omogeneo		Storico	Perimetro omogeneo
3° trimestre 2002	12,0	8,9	5,9	14,1	5,8	4,3	4,9	6,5	6,4
30 settembre 2002	33,6	5,1	2,9	42,0	3,8	3,1	14,4	3,2	2,9

* le variazioni sono calcolate considerando il consolidamento proporzionale di Zuari Cement Ltd anche nel 2001

** escluse le uscite in conto lavorazione

I volumi di vendita del gruppo, nel 3° trimestre, hanno avuto un'evoluzione globalmente positiva nei paesi europei (+1,6% rispetto al 3° trimestre 2002), grazie in particolare al sostenuto andamento dell'attività in Spagna e in Grecia. Anche nel Nord America, che include da fine maggio le vendite di Riverton Investment Corporation, si è registrato nel trimestre, a parità di perimetro, un leggero miglioramento (+0,7%), rispetto tuttavia a un trimestre 2001 influenzato, nell'ultima parte, dai noti tragici avvenimenti. Riguardo all'Asia e agli altri mercati emergenti, è da rimarcare l'accelerazione dell'attività in Thailandia e la riconferma del trend positivo in Bulgaria e Marocco, mentre permane negativa la situazione in Turchia, seppure con una tendenza al miglioramento.



Andamento della gestione per area geografica*

(milioni di euro)

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici	
	3° trimestre 2002	Variaz. % vs. 3° trim. 2001	3° trimestre 2002	Variaz. % vs. 3° trim. 2001	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001*
Unione europea	770,3	6,8	211,7	12,1	62,9	44,2
Nord America	192,6	5,0	61,8	20,2	12,6	10,7
Asia	51,3	11,7	13,5	4,6	4,1	1,0
Altri paesi emergenti	108,0	7,7	37,1	11,7	2,7	5,8
Trading e altri	49,6	23,5	3,5	43,1	0,3	0,2
Altri ed eliminazioni per scambi tra aree	(53,0)	n.s.	-	-	-	-
Totale	1.118,8	7,4	327,6	13,3	82,6	61,9

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici	
	Progressivo al 30 sett. 2002	Variaz. % vs. progressivo al 30 sett. 2001 *	Progressivo al 30 sett. 2002	Variaz. % vs. progressivo al 30 sett. 2001 *	Progressivo al 30 sett. 2002	Variaz. % vs. progressivo al 30 sett. 2001 *
Unione europea	2.309,4	5,3	576,8	8,6	184,3	128,5
Nord America	485,1	2,2	120,5	6,1	35,6	34,0
Asia	148,8	4,1	33,2	(26,5)	6,4	2,9
Altri paesi emergenti	297,6	3,1	99,0	23,4	11,1	17,7
Trading e altri	143,9	13,8	7,7	112,6	0,7	0,8
Altri ed eliminazioni per scambi tra aree	(157,9)	n.s.	-	-	-	-
Totale	3.226,9	5,4	837,2	8,2	238,1	183,9

* il confronto è effettuato con i valori pro forma del 3° trimestre/progressivi a fine settembre 2001 (consolidamento proporzionale 50% di Zuari Cement Ltd - Asia)

n.s.: non significativo



Unione europea

In **Italia**, in una situazione di mercato molto differenziata regionalmente ma globalmente positiva, l'incremento dei ricavi nel settore cemento ha permesso di assorbire l'aumento dei costi operativi, determinando, nel trimestre e conseguentemente nella situazione a fine settembre, una significativa crescita dei risultati di gestione. Nel settore del calcestruzzo il periodo in esame ha dovuto scontare un aumento di costi variabili, non completamente assorbito dai prezzi di vendita. Peraltro i margini di gestione restano di buon progresso a tutto settembre.

In **Francia**, i risultati di gestione del trimestre hanno evidenziato un forte recupero nel settore cemento, non sufficiente tuttavia ad annullare il ritardo registrato nella prima parte dell'esercizio. Nei settori degli inerti e del calcestruzzo si sono invece accentuate le tendenze negative già emerse a fine giugno con una flessione dei volumi di attività e una negativa dinamica di importanti fattori di costo, materie prime e trasporti in particolare.

Il buon andamento delle vendite di cemento, destinate al mercato olandese e francese in particolare, ha migliorato i risultati di Compagnie des Ciments Belges in **Belgio** nonostante il rallentamento del mercato domestico che ne ha attenuato la dinamica rispetto al 1° semestre.

In **Spagna**, in un contesto di mercato positivo, Financiera y Minera hanno registrato nel trimestre un forte incremento delle vendite in tutti i settori di attività. La sensibile crescita dei ricavi ha prodotto un miglioramento dei risultati della gestione operativa, che hanno peraltro scontato, nel settore cemento, maggiori oneri derivanti dall'approvvigionamento di prodotto da terzi. Anche in **Grecia**, in un mercato ancora in forte espansione, Halyps ha confermato i sostenuti tassi di crescita conseguiti già a fine giugno sia a livelli di attività, sia nei risultati di gestione.

Nord America

Nel 3° trimestre i risultati di gestione, che hanno beneficiato del pieno contributo delle attività di Riverton Investment Corporation, di un miglioramento complessivo dei prezzi di vendita e di una riduzione dei costi operativi, hanno avuto una crescita con un miglioramento anche nella situazione progressiva a fine settembre, peraltro in confronto con un 2001 caratterizzato da forte rallentamento dovuto ai noti tragici eventi.



Paesi emergenti

In **Turchia**, in un contesto generale che è rimasto negativo e incerto, le vendite di cemento e clinker del gruppo hanno evidenziato, a parità di perimetro, una flessione più contenuta rispetto alla prima parte dell'anno, mentre in recupero sono risultati i volumi di vendita del calcestruzzo e soprattutto degli inerti. I risultati di gestione, nonostante il deterioramento dei margini nel settore calcestruzzo, sono stati complessivamente stabili nel trimestre e in miglioramento nella situazione a fine settembre rispetto al 2001.

In **Marocco**, il favorevole contesto di mercato ha contribuito all'aumento dei volumi di attività del gruppo in tutti i settori di attività. La crescita dei ricavi e il contenimento dei costi operativi hanno determinato un sensibile miglioramento dei risultati di gestione.

In **Bulgaria**, il forte miglioramento dei ricavi, associato al contenimento dei costi operativi, in particolare dei combustibili (effetto prezzo e mix), ha determinato risultati di gestione ancora in decisa crescita.

I segnali di ripresa che avevano caratterizzato la prima parte dell'anno, si sono ulteriormente rafforzati nel trimestre in esame favorendo le vendite del gruppo in **Thailandia**. I ricavi, nonostante la crescita nel trimestre, hanno risentito del negativo livello dei prezzi di vendita che sembrano peraltro poter contare su di una maggiore stabilità. I risultati di gestione malgrado il buon progresso del terzo trimestre, rimangono in decisa flessione a tutto settembre nel confronto con lo stesso periodo del 2001.

In **India**, si sono accentuate le pressioni concorrenziali sul mercato meridionale a causa di un'offerta largamente in eccesso anche rispetto all'espansione dei consumi. In tale contesto, le vendite nazionali in cemento del gruppo, a parità di perimetro, hanno consuntivato nel trimestre una pesante flessione e prezzi di vendita, in calo sensibile, con effetti negativi sui ricavi e sui risultati operativi del trimestre e della situazione progressiva a fine settembre.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I risultati del gruppo ottenuti nei primi nove mesi dell'anno sono in crescita rispetto a quelli dello scorso esercizio.

Si ritiene pertanto che, salvo eventi imprevedibili o andamenti meteorologici particolarmente sfavorevoli, i risultati dell'esercizio 2002 saranno migliori di quelli realizzati nell'anno precedente.



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.

I principali dati economico-finanziari consolidati sono riportati nella seguente tabella.

(I dati 2001 comprendono il comparto isolamento termico Belgio la cui attività è cessata il 30 giugno 2001).

(milioni di euro)

	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	Variaz. 30 settembre 2002	30 settembre 2001	Variaz.	Esercizio 2001
Ricavi	26,5	26,9	(0,4)	78,2	8,0	109,8
Margine operativo lordo	4,8	5,6	(0,8)	14,6	3,3	15,9
<i>% sui ricavi</i>	<i>18,1</i>	<i>20,8</i>		<i>18,7</i>	<i>14,5</i>	<i>14,5</i>
Risultato operativo	2,9	4,0	(1,1)	9,5	6,6	9,2
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,9</i>	<i>4,9</i>		<i>12,1</i>	<i>8,4</i>	<i>8,4</i>
Risultato ante imposte	2,6	3,5	(0,9)	8,1	(4,1)	(4,1)
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,8</i>	<i>13,0</i>		<i>10,4</i>	<i>(5,2)</i>	<i>(3,7)</i>
Utile netto	1,1	2,3	(1,2)	3,1	(7,0)	(4,2)
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,2</i>	<i>8,6</i>		<i>4,0</i>	<i>(9,0)</i>	<i>(3,8)</i>
Dipendenti alla fine del periodo (unità)				593	581	579

	30 settembre 2002	30 giugno 2002	31 dicembre 2001
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(39,0)	(40,4)	(37,8)

I risultati reddituali del 3° trimestre 2002, inferiori a quelli del 2001, mantengono un andamento positivo nonostante nel periodo i prezzi delle materie prime polimeriche abbiano mantenuto gli alti livelli del trimestre precedente, con incrementi medi del 45% rispetto alle quotazioni di inizio anno e del 16% rispetto alle medie dell'analogo periodo 2001. La redditività manifesta così una diminuzione solo in minima parte temperata da modesti aumenti dei prezzi di vendita andati a regime verso la fine del trimestre.



Imballaggio alimentare

Nonostante un complesso contesto competitivo e un non favorevole andamento del costo delle materie prime, il settore registra nel 3° trimestre un margine operativo lordo (4 milioni di euro) sostanzialmente allineato a quello dell'analogo periodo 2001.

Rispetto al 1° semestre dell'esercizio, il trend di crescita del fatturato evidenzia un leggero miglioramento mentre quello del margine operativo è invariato. La leggera diminuzione della redditività si è principalmente originata sul mercato francese che è stato caratterizzato da un contesto concorrenziale particolarmente difficile.

Isolamento termico

Mentre la prima metà dell'anno era stata caratterizzata da un positivo trend della domanda, pur in presenza di un debole andamento dei prezzi di vendita, il 3° trimestre segna un rallentamento per tutte le gamme prodotto, a eccezione dei prefabbricati, anche a causa di un non favorevole andamento climatico.

Sia il fatturato del trimestre (8,5 milioni di euro) che il margine operativo lordo (0,8 milioni di euro) evidenziano quindi un leggero rallentamento rispetto al 1° semestre pur mantenendosi su livelli ampiamente positivi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le previsioni circa il risultato consolidato dell'esercizio si mantengono positive. La dimensione di tale risultato è tuttavia legata all'influenza sulla domanda della difficile congiuntura economica e dal trend dei costi delle materie prime, che tuttavia nelle ultime settimane indicano un lento ma progressivo ridimensionamento delle quotazioni.



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, ha avuto nel 3° trimestre 2002 un andamento come sintetizzato nelle tabelle seguenti:

(milioni di euro)

	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	Variaz. 30 settembre 2002	30 settembre 2001	Variaz. 30 settembre 2002	Esercizio 2001	
Proventi finanziari netti	4,7	5,0	(0,3)	13,8	16,9	(3,1)	22,8
Rettifiche di valore	0,2	0,2	-	0,1	(0,1)	0,2	(1,2)
Costi operativi e ammortamenti	(0,1)	(0,2)	0,1	(0,5)	(0,4)	(0,1)	(0,8)
Utile netto	4,4	4,5	(0,1)	12,1	14,9	(2,8)	18,8

	30 settembre 2002	30 giugno 2002	Esercizio 2001
Posizione finanziaria netta	461,2	457,2	450,3

L'utile netto di 4,4 milioni di euro del 3° trimestre dell'esercizio e quello progressivo di 12,1 milioni di euro appaiono in flessione rispetto a quanto realizzato negli analoghi periodi dello scorso esercizio in conseguenza a una differente dinamica dei tassi di interesse, manifestatasi in termini più sfavorevoli nel 2002 rispetto al 2001, in rapporto alla politica di investimento seguita dalla società.

La discesa dei tassi di interesse manifestatasi con particolare accentuazione nel 1° semestre dell'anno, se da un lato ha ridotto il rendimento degli investimenti a breve, dall'altro ha permesso di incrementare le plusvalenze inesprese del comparato a tasso fisso.

Per queste ragioni l'esercizio 2002 chiuderà quindi con un utile inferiore a quello del 2001.

La posizione finanziaria netta, positiva, al 30 settembre 2002 si attesta a 461,2 milioni di euro verso 450,3 milioni di euro al 31 dicembre 2001.



Gruppo Fincomind S.A. (Zurigo)

Di seguito la sintesi dei dati economici consolidati del gruppo.

(migliaia di franchi svizzeri)

	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	Variaz.	30 settembre 2002	30 settembre 2001	Variaz.	Esercizio 2001
Margine di interesse	2.915	3.019	(104)	8.876	10.658	(1.782)	13.456
Commissioni nette	8.384	9.049	(665)	27.891	32.392	(4.501)	43.101
Proventi da trading	1.372	727	645	5.691	3.494	2.197	5.616
Risultato lordo di gestione	(291)	(539)	248	3.632	6.015	(2.383)	6.265
Utile prima delle imposte	1.331	(1.804)	3.135	4.407	1.610	2.797	2.156
Utile netto	238	(2.142)	2.380	2.012	30	1.982	894

Il protrarsi dell'incertezza dei mercati finanziari nel 3° trimestre dell'anno e il conseguente comportamento meno dinamico nella gestione dei portafogli, ha influito sull'attività e quindi sui risultati del periodo del gruppo Fincomind, che opera nel settore del private banking attraverso Finter Bank Zürich e Finter Bank France.

Finter Bank Zürich presenta risultati operativi consolidati del trimestre in leggera flessione rispetto all'analogo periodo del 2001, mentre l'utile netto segna un progresso per effetto di proventi non ricorrenti realizzati nel periodo, passando da 636 mila a 3,3 milioni di franchi svizzeri.

Il progressivo al 30 settembre conferma il medesimo trend; a una diminuzione del risultato operativo corrisponde un miglioramento dell'utile consolidato di periodo pari a 8,5 milioni di franchi svizzeri contro 6,1 milioni di franchi svizzeri al 30 settembre 2001.

Al 30 settembre 2002 il patrimonio di terzi gestito ammontava a 4,2 miliardi di franchi svizzeri in linea con il dato di fine giugno.

La gestione di Finter Bank France nel 3° trimestre 2002, non ha manifestato segnali di ripresa, anche a causa dell'andamento sfavorevole dei mercati e delle sempre presenti difficoltà operative correlate al riposizionamento delle attività bancarie verso il private banking.

Tenuto conto delle incertezze che attualmente caratterizzano i mercati, appare difficile formulare una previsione attendibile sulle risultanze di fine esercizio che comunque, salvo eventi straordinari negativi, dovrebbero presentarsi migliori rispetto al 2001.



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

La sintesi dei dati del 3° trimestre 2002 e al 30 settembre si presenta come segue:

(milioni di euro)							
	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	Variaz.	30 settembre 2002	30 settembre 2001	Variaz.	Esercizio 2001
Proventi finanziari netti	1,8	1,7	0,1	5,6	10,9	(5,3)	13,2
Rettifiche di valore	(23,8)	(24,4)	(0,6)	(25,4)	(25,4)	1,4	(34,4)
Costi operativi e ammortamenti	(0,1)	(0,1)	-	(0,3)	(0,4)	(0,1)	(0,6)
Utile netto	(22,0)	(22,8)	0,8	(20,1)	(16,3)	(3,8)	(21,7)

	30 settembre 2002	30 giugno 2002	Esercizio 2001
Posizione finanziaria netta	91,3	90,1	87,7

Il risultato del 3° trimestre 2002, negativo per 22 milioni di euro, porta il disavanzo dei primi nove mesi dell'esercizio a 20,1 milioni di euro che si confrontano rispettivamente con una perdita di 22,8 milioni di euro e 16,3 milioni di euro degli analoghi periodi del precedente esercizio.

Tali risultati riflettono in parte un minor apporto complessivo della gestione finanziaria, ma soprattutto scontano il forte calo dei mercati borsistici, che ha portato a effettuare nel trimestre significative svalutazioni di partecipazioni azionarie in portafoglio tra cui IntesaBci per 21,9 milioni di euro e HdP per 1,4 milioni di euro.

L'evoluzione della gestione nel prosieguo dell'ultima parte dell'esercizio dipenderà in misura determinante dall'andamento dei mercati finanziari che, stante l'attuale fase di incertezza, appare di difficile lettura.



Rapporti con parti correlate

Nell'ambito dei rapporti del Gruppo Italmobiliare con parti correlate non vi sono da segnalare operazioni di carattere atipico e inusuale.

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.

Fra le società del comparto costruzioni 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.

Italmobiliare svolge un'attività di "service amministrativo" verso alcune società collegate.

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

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Le aziende industriali del Gruppo, in particolare l'Italcementi, principale partecipata di Italmobiliare, prevedono risultati a livello consolidato in miglioramento rispetto all'anno precedente.

Tuttavia, per le minori plusvalenze realizzate su cessione di partecipazioni dalla Capogruppo, e per l'andamento discendente dei mercati finanziari si prevede che il risultato consolidato dell'Italmobiliare, pur mantenendosi buono, sarà inferiore a quello dell'esercizio precedente.

Prospetti contabili



Sintesi del conto economico

(migliaia di euro)

	3° trimestre 2002	%	3° trimestre 2001 pro forma*	%	Variazione	%	3° trimestre 2001	%
Ricavi	1.144.684	100,0	1.074.176	100,0	70.508	6,6	1.083.180	100,0
Variazione magazzino	488	0,0	(13.017)	(1,2)	13.505	(103,7)	(13.365)	(1,2)
Incrementi per lavori interni	3.660	0,4	2.843	0,3	817	28,7	2.843	0,2
	1.148.832	100,4	1.064.002	99,1	84.830	8,0	1.072.658	99,0
Altri ricavi	8.202	0,7	17.938	1,7	(9.736)	(54,3)	17.950	1,7
Valore della produzione	1.157.034	101,1	1.081.940	100,8	75.094	6,9	1.090.608	100,7
Consumi	293.061	25,6	255.146	23,8	37.915	14,9	259.731	24,0
Servizi	328.230	28,7	325.846	30,3	2.384	0,7	328.440	30,3
Oneri diversi	29.077	2,5	29.736	2,8	(659)	(2,2)	30.017	2,8
Valore aggiunto	506.666	44,3	471.212	43,9	35.454	7,5	472.420	43,6
Costi per il personale	172.539	15,1	172.056	16,0	483	0,3	172.390	15,9
Accantonamenti e svalutazioni	6.105	0,5	4.816	0,4	1.289	26,8	4.833	0,4
Margine operativo lordo	328.022	28,7	294.340	27,5	33.682	11,4	295.197	27,3
Ammortamenti	97.242	8,5	97.702	9,1	(460)	(0,5)	98.552	9,1
Risultato operativo	230.780	20,2	196.638	18,4	34.142	17,4	196.645	18,2
(Differenza valore/costi produzione)								
Proventi e oneri finanziari	(10.456)	(0,9)	56.017	5,2	(66.473)	118,7	58.667	5,4
Rettifiche di valore	(28.613)	(2,5)	(319.195)	(1,8)	(9.418)	49,1	(22.650)	(2,1)
Proventi e oneri straordinari	(12.974)	(1,2)	(4.077)	(0,4)	(8.897)	218,2	(4.083)	(0,4)
Risultato ante imposte	178.737	15,6	229.383	21,4	(50.646)	(22,1)	228.579	21,1
Imposte sul reddito	(78.595)	(6,9)	(91.291)	(8,5)	12.696	(13,9)	(91.291)	(8,4)
Utile (perdita) totale	100.142	8,7	138.092	12,9	(37.950)	(27,5)	137.288	12,7
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	83.989	7,3	66.651	6,2	17.338	26,0	65.847	6,1
Utile (perdita) di Gruppo	16.153	1,4	71.441	6,7	(55.288)	(77,4)	71.441	6,6
Cash flow (utile+ammortamenti)	197.384		253.794		(38.410)		235.840	
Investimenti	206.205		394.089		(187.884)		397.777	

* dati rielaborati a seguito del consolidamento con il metodo proporzionale, anziché con il metodo integrale, di Zuari Cement Ltd (India)



(migliaia di euro)

	Progressivo al 30.09.2002	%	Progressivo al 30.09.2001 pro forma*	%	Variazione	%	Progressivo al 30.09.2001	%	Esercizio 2001	%
Ricavi	3.304.425	100,0	3.172.143	100,0	132.282	4,2	3.201.285	100,0	4.206.727	100,0
Variazione magazzino	(13.889)	(0,4)	(30.120)	(0,9)	16.231	(53,9)	(30.301)	(1,0)	(8.552)	(0,2)
Incrementi per lavori interni	12.135	0,4	10.630	0,3	1.505	14,2	10.638	0,4	15.012	0,4
	3.302.671	100,0	3.152.653	99,4	150.018	4,8	3.181.322	99,4	4.213.187	100,2
Altri ricavi	28.086	0,8	60.808	1,9	(32,722)	(53,8)	60.892	1,9	91.751	2,2
Valore della produzione	3.330.757	100,8	3.213.461	101,3	117.296	3,7	3.242.214	101,3	4.304.938	102,4
Consumi	841.498	25,5	796.768	25,1	44.730	5,6	809.399	25,3	1.054.237	25,1
Servizi	1.005.312	30,4	986.895	31,1	18.417	1,9	994.450	31,1	1.336.057	31,8
Oneri diversi	89.618	2,7	83.172	2,6	6.446	7,8	84.131	2,6	112.340	2,7
Valore aggiunto	1.394.329	42,2	1.346.626	42,5	47.703	3,5	1.354.234	42,3	1.802.304	42,8
Costi per il personale	532.450	16,1	544.620	17,2	(12,170)	(2,2)	545.628	17,0	729.170	17,3
Accantonamenti e svalutazioni	19.244	0,6	15.488	0,5	3.756	24,3	15.600	0,5	24.473	0,6
Margine operativo lordo	842.635	25,5	786.518	24,8	56.117	7,1	793.006	24,8	1.048.661	24,9
Ammortamenti	290.833	8,8	294.128	9,3	(3.295)	(1,1)	296.695	9,3	395.612	9,4
Risultato operativo	551.802	16,7	492.390	15,5	59.412	12,1	496.311	15,5	653.049	15,5
(Differenza valore/costi produzione)										
Proventi e oneri finanziari	(37.495)	(1,1)	26.406	0,8	(63.541)	(244,0)	22.629	0,7	(6.724)	(0,1)
Rettifiche di valore	(22.536)	(0,7)	(11.124)	(0,3)	(11.412)	102,6	(11.124)	(0,3)	(19.729)	(0,5)
Proventi e oneri straordinari	(30.545)	(0,9)	(9.425)	(0,3)	(21.120)	224,1	(9.488)	(0,3)	(24.154)	(0,6)
Risultato ante imposte	461.226	14,0	497.887	15,7	(36.661)	(7,4)	498.328	15,6	602.442	14,3
Imposte sul reddito	(194.752)	(5,9)	(202.801)	(6,4)	8.049	(4,0)	(202.801)	(6,4)	(249.090)	(5,9)
Utile (Perdita) totale	266.474	8,1	295.086	9,3	(28.612)	(9,7)	295.527	9,2	353.352	8,4
Utile (Perdita) di pertinenza di terzi	186.916	5,7	162.006	5,1	24.910	15,4	162.487	5,1	210.240	5,0
Utile (Perdita) di Gruppo	79.588	2,4	133.080	4,2	(53.522)	(40,2)	133.040	4,2	143.112	3,4
Cash flow (utile+ammortamenti)	557.307		589.214		(31.907)		592.222		748.964	
Investimenti	701.914		680.545		21.369		674.563		877.072	

* dati rielaborati a seguito del consolidamento con il metodo proporzionale, anziché con il metodo integrale, di Zuari Cement Ltd (India)

Indebitamento (disponibilità) netto	30 settembre 2002	31 giugno 2002	31 dicembre 2001
Impieghi monetari e finanziari a breve	(821.977)	(835.525)	(890.954)
Debiti finanziari a breve termine	789.550	973.240	970.575
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(54.476)	(54.534)	(55.514)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.016.109	2.067.506	1.677.775
Posizione finanziaria netta	1.929.206	2.150.687	1.701.882
<i>Variazione vs. 30 giugno 2002</i>	(221.481)	-10,3%	
<i>Variazione vs. 31 dicembre 2001</i>	227.324	13,4%	
Tsdi netti	83.008	88.470	100.505



Premessa

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2002 sono stati redatti ai sensi dell'art.82 del regolamento approvato dalla Consob con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

I prospetti contabili della presente Relazione trimestrale, le tabelle e le note esplicative e integrative ai prospetti sono espresse in migliaia di euro, salvo diversamente specificato.

Per consentire un confronto omogeneo con i dati dello scorso esercizio, i valori del 2001 sono stati rielaborati "pro forma" consolidando Zuari Cement Ltd (India) con il metodo proporzionale, adottato nel bilancio 2001, anziché con il metodo integrale, adottato nelle situazioni infrannuali 2001.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2002 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione e ai principi contabili del gruppo applicando i criteri di valutazione e i principi di consolidamento adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2001.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni rispetto al 30 settembre 2001:

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

- con metodo integrale

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

- con metodo proporzionale

Les Calcaires Girondins (50%), L.G.E.G. (50%)(Francia), Sri Vishnu (47,8%)(India);

- con metodo del patrimonio netto

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



- **Società uscite nell'area di consolidamento:**
 - con metodo integrale
Essroc Offshore Ltd (Gran Cayman), SAB Autoservizi S.r.l. e sue controllate (Italia);

 - con metodo del patrimonio netto
Armement Secam S.A. (Francia), Cave Comand S.r.l. (Italia).

- **Cambio del metodo di consolidamento:**
 - da metodo integrale a metodo proporzionale
Zuari Cement Ltd (India).

- **Società incorporate:**
 - in Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.
Italcementi Europe (Luxembourg) S.A.;

 - in Ciments Calcia S.A. (Francia)
SNC Arena Services (Francia);

 - in Compagnie des Ciments Belges S.A. (Belgio)
ORCO Beton S.A. (Belgio);

 - in Sociedad Financiera y Minera S.A.
Rosa del Amulej (Spagna).

Non vi sono variazioni rispetto all'area di consolidamento al 30 giugno 2002 a eccezione del gruppo SAB Autoservizi S.r.l. che era stato consolidato nel 1° semestre 2002 con il metodo del patrimonio netto.



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

Le situazioni contabili in valuta, delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelle delle collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto, sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 30 settembre 2002 per lo stato patrimoniale e il cambio medio dei primi nove mesi del 2002 per il conto economico.

In dettaglio:

Divise	Medi			Chiusura		
	Settembre 2002	Dicembre 2001	Settembre 2001	Settembre 2001	Dicembre 2001	Settembre 2000
Dollaro Usa	0,92755	0,89581	0,89579	0,98600	0,88130	0,91310
Dollaro canadese	1,45538	1,38677	1,37718	1,55660	1,40770	1,44180
Sterlina inglese	0,62639	0,62191	0,62224	0,62950	0,60850	0,62200
Sterlina cipriota	0,57624	0,57589	0,57643	0,57333	0,57504	0,57435
Dirham marocchino	10,33390	10,08960	10,03810	10,51150	10,19830	10,28450
Lira turca	1.370.644,00	1.091.893,00	1.000.335,00	1.611.904,00	1.265.229,00	1.410.638,00
Franco svizzero	1,46715	1,51047	1,52273	1,46110	1,48290	1,47610
Baht thailandese	39,68630	39,81730	39,84320	42,69870	38,94290	40,55860
Rupia indiana	46,32690	42,82580	42,46480	48,68910	42,54740	44,39410
Ouguiya mauritano	249,55740	228,32600	-	266,27800	228,59500	-
Lek albanese	130,16980	127,80000	-	136,36000	119,28500	-
Rupia Sri Lanka	87,02640	80,91860	-	95,52130	80,57050	-



Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 3.304.425 migliaia di euro, sono così suddivisi:

	Progressivo 30.09.2002	Progressivo 30.09.2001 pro forma	Variazione	Variazione %	Progressivo 30.09.2001
Vendite prodotti	3.226.896	3.071.122	155.774	5,1	3.100.483
Ricavi prestazioni servizi	69.677	94.437	(24.760)	-26,2	94.218
Altri ricavi	7.852	6.584	1.268	19,3	6.584
Totale	3.304.425	3.172.143	132.282	4,2	3.201.285

La composizione dei ricavi consolidati per settore di attività e per area geografica è riportata nelle " Osservazioni sull'andamento gestionale" .

Consumi

I consumi pari a 841.498 migliaia di euro, sono così dettagliati:

	Progressivo 30.09.2002	Progressivo 30.09.2001 pro forma	Variazione	Variazione %	Progressivo 30.09.2001
Acquisti di materie prime e semilavorati	383.160	317.039	66.121	20,9	317.589
Acquisti di combustibili	167.070	216.902	(49.832)	-23,0	225.547
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	178.152	170.005	8.147	4,8	172.318
Acquisti di prodotti finiti e merci	103.220	110.825	(7.605)	-6,9	111.494
Variazione delle rimanenze di materie prime, consumo e altre	9.896	(18.003)	27.899	-155,0	(17.549)
Totale	841.498	796.768	44.730	5,6	809.399



Servizi

I servizi pari a 1.005.312 migliaia di euro, si riferiscono a:

	Progressivo 30.09.2002	Progressivo 30.09.2001 pro forma	Variazione	Variazione %	Progressivo 30.09.2001
Consumi di energia, acqua, gas	200.247	189.793	10.454	5,5	189.831
Prestazioni per manutenzioni	269.881	255.459	14.422	5,6	255.692
Trasporti	302.244	295.260	6.984	2,4	300.396
Costi per consulenza	46.578	48.314	(1.736)	-3,6	48.554
Affitti	58.034	59.099	(1.065)	-1,8	59.191
Assicurazioni	23.791	19.700	4.091	20,8	19.766
Altre spese varie	104.537	119.270	(14.733)	-12,4	121.020
Totale	1.005.312	986.895	18.417	1,9	994.450

Oneri diversi

Gli oneri diversi pari a 89.618 migliaia di euro, sono così ripartiti:

	Progressivo 30.09.2002	Progressivo 30.09.2001 pro forma	Variazione	Variazione %	Progressivo 30.09.2001
Contributi associativi	6.965	6.959	6	0,1	6.967
Altre imposte	47.268	44.223	3.045	6,9	45.026
Spese diverse	35.385	31.990	3.395	10,6	32.138
Totale	89.618	83.172	6.446	7,8	84.131



Costi per il personale

Il costo complessivo del lavoro di 532.450 migliaia di euro risulta così ripartito:

	Progressivo 30.09.2002	Progressivo 30.09.2001 pro forma	Variazione	Variazione %	Progressivo 30.09.2001
Salari e stipendi	379.301	385.102	(5.801)	-1,5	385.781
Oneri sociali	136.029	138.094	(2.065)	-1,5	138.423
Trattamento di fine rapporto	11.286	15.015	(3.729)	-24,8	15.015
Trattamento di quiescenza e altri costi	5.834	6.409	(575)	-9,0	6.409
Totale	532.450	544.620	(12.170)	-2,2	545.628

Il decremento è principalmente dovuto al deconsolidamento del gruppo SAB Autoservizi S.r.l.

Il numero dei dipendenti alla fine del periodo e medio del periodo è così suddiviso:

	Progressivo 30.09.2002	Progressivo 30.09.2001 pro forma	Esercizio 2001	Progressivo 30.09.2001
Numero dipendenti alla fine del periodo	18.714	19.470	19.137	19.772
Trattamento di quiescenza e altri costi	18.337	19.627	19.413	19.978

Accantonamenti e svalutazioni

Il totale complessivo di 19.244 migliaia di euro (15.488 migliaia di euro al 30 settembre 2001 pro forma) si riferisce ad accantonamenti per svalutazione crediti per 12.956 migliaia di euro (11.538 migliaia di euro al 30 settembre 2001 pro forma) e ad altri accantonamenti per 6.288 migliaia di euro (3.950 migliaia di euro al 30 settembre 2001 pro forma) riferibili principalmente ad accantonamenti per ripristino cave.

Ammortamenti

L'importo complessivo di 290.833 migliaia di euro (294.128 migliaia di euro al 30 settembre 2001 pro forma) si riferisce ad ammortamenti di beni immateriali per 76.205 migliaia di euro (78.381 migliaia di euro al 30 settembre 2001 pro forma) e ad ammortamenti di beni materiali per 214.628 migliaia di euro (215.747 migliaia di euro al 30 settembre 2001 pro forma).



Proventi e oneri finanziari

L'importo netto, pari a (37.495) migliaia di euro, risulta così composto:

	(migliaia di euro)				
	Progressivo 30.09.2002	Progressivo 30.09.2001 pro forma	Variazione	Variazione %	Progressivo 30.09.2001
Proventi e plusvalenze nette da partecipazioni	56.346	121.560	(65.214)	-53,6	121.560
Interessi attivi e proventi finanziari	52.135	70.843	(18.708)	-26,4	72.269
Interessi passivi e oneri finanziari	(132.105)	(144.066)	11.961	8,3	(148.706)
Differenze cambio nette	(7.213)	(17.153)	9.940	-57,9	(17.153)
Altri oneri finanziari	(6.658)	(5.138)	(1.520)	29,6	(5.341)
Totale	(37.495)	26.046	(63.541)	-244,0	22.629

La variazione delle "Differenze cambio nette" include gli effetti della minor svalutazione della lira turca rispetto allo scorso anno, pari a 13,4 milioni di euro al 30 settembre 2002 e 6,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2002.

Tra i "Proventi e plusvalenze nette da partecipazioni" è compreso il plusvalore realizzato dalla controllante Italmobiliare S.p.A. sulla cessione della partecipazione nelle società SAB Autoservizi S.r.l.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il valore netto al 30 settembre 2002 negativo per 22.536 migliaia di euro (negativo di 11.124 migliaia di euro al 30 settembre 2002 pro forma) risulta composto: da rivalutazioni di attività finanziarie per 24 migliaia di euro, da utili di società valutate con il metodo del patrimonio netto per 15.113 migliaia di euro², da rivalutazione di titoli del circolante per 325 migliaia di euro, da svalutazioni di attività finanziarie per 28.174 migliaia di euro, da perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto per 643 migliaia di euro, da svalutazioni di partecipazioni per 8.806 migliaia di euro e da svalutazioni di titoli del circolante per 375 migliaia di euro.

Proventi e oneri straordinari

Al 30 settembre 2002 gli oneri straordinari al netto dei proventi sono pari a 30.545 migliaia di euro; l'incremento netto rispetto alla situazione al 30 giugno 2002 è di 12.974 migliaia di euro.

La variazione si riferisce principalmente a oneri per accantonamenti su potenziali rischi collegati a cessioni di partecipazioni (9,6 milioni di euro), ad accantonamenti per riorganizzazione di attività nel settore inerti (5 milioni di euro), ad accantonamenti per rischi fiscali (1,7 milioni di euro) e a proventi per cessioni di immobilizzazioni materiali (3,3 milioni di euro).

² include 3.647 migliaia di euro relativi al risultato netto al 30 giugno 2002 del gruppo SAB Autoservizi S.r.l. ceduto nel corso del successivo mese di luglio



Imposte sul reddito

Il carico d'imposta che figura al conto economico, pari a 194.752 migliaia di euro, è analizzato come segue:

	Progressivo 30.09.2002	Progressivo 30.09.2001 pro forma	Variazione	Variazione %	Progressivo 30.09.2001
Imposte correnti	199.920	204.878	(4.958)	-2,4	204.878
Imposte differite	(5.168)	(2.077)	(3.091)	148,8	(2.077)
Totale	194.752	202.801	(8.049)	-4,0	202.801

Flussi finanziari per investimenti

A tutto il 30 settembre 2002 i flussi finanziari per investimenti sono stati pari a 701,9 milioni di euro e risultano così composti:

	Progressivo 30.09.2002	Progressivo 30.09.2001 pro forma	Variazione	Variazione %	Progressivo 30.09.2001
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	15.703	19.715	(4.012)	-20,3	20.196
Investimenti in immobilizzazioni materiali	246.224	205.936	40.288	19,6	206.788
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	430.388	447.183	(16.795)	-3,8	447.183
Investimenti in azioni proprie	-	396	(396)	-100,0	396
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	9.599	7.315	2.284	31,2	-
Totale	701.914	680.545	21.369	3,1	674.563

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie pari 430,4 milioni di euro al 30 settembre 2002, si sono incrementati rispetto alla situazione illustrata nelle note esplicative alla relazione semestrale 2002 di 54,7 milioni di euro.

Le principali operazioni realizzate nel terzo trimestre 2002 hanno riguardato l'ulteriore acquisto tramite società controllate, di azioni di Ciments Français S.A. per 23,9 milioni di euro, l'acquisto di azioni ordinarie e preferenziali della controllata Halyps Building Materials S.A. (Grecia) per 10,7 milioni di euro, l'ulteriore acquisto tramite società controllate di azioni della Banca Popolare di Bergamo S.p.A. per 10 milioni di euro e l'acquisto di azioni proprie di Italcementi S.p.A. da parte della società stessa per 9 milioni di euro.

Posizione finanziaria

L'indebitamento netto al 30 settembre 2002 ammonta a 1.929.206 migliaia di euro. L'aumento, rispetto al 31 dicembre 2001, è pari a 227.324 migliaia di euro così ripartito nelle sue componenti:

	(migliaia di euro)
	Variazione rispetto al 31 dicembre 2001
Impieghi a breve termine	68.977
Debiti finanziari a breve termine	(181.025)
Variazione indebitamento netto a breve termine	(112.048)
Attività a medio/lungo termine	1.038
Debiti a medio/lungo termine	338.334
Variazione indebitamento netto a medio/lungo termine	339.372
Variazione indebitamento netto totale	227.324

L'incremento dell'indebitamento rispetto a inizio anno di 227,3 milioni di euro è la risultante netta:

- dell'apporto finanziario della gestione (per 475,3 milioni di euro);
- di investimenti complessivi per 701,9 milioni di euro;
- di disinvestimenti (per 123,2 milioni di euro);
- di dividendi per 125,6 milioni di euro;
- di altri movimenti per 1,7 milioni di euro.

Le principali operazioni finanziarie intervenute nel corso dei primi nove mesi del 2002 sono rappresentate:

- dal rimborso a scadenza del Prestito Obbligazionario "Zero Coupon" di 309,9 milioni di euro e dal maggior utilizzo per 250 milioni di euro di linee di credito bancarie confermate a medio termine da parte di Italcementi S.p.A.;
- dall'accensione da parte di Ciments Français S.A. di un prestito sindacato di 109,5 milioni di euro con durata di 6 anni;
- dall'emissione di un prestito obbligazionario da parte di Ciments Français di 350 milioni di euro con durata di 7 anni, nell'ambito di un programma EMTN (Euro Medium Term Notes) per un ammontare massimo autorizzato di un miliardo di euro.