

# ITALMOBILIARE

Relazione trimestrale consolidata  
al 30 settembre 2003



# Indice

Osservazioni sull'andamento gestionale e sui fatti più significativi del periodo	3
Settore materiali da costruzione	9
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 2003

14 novembre 2003

**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	<sup>1</sup>	Presidente - Consigliere delegato
Giovanni Giavazzi	<sup>1-2</sup>	Vicepresidente
Mauro Bini	<sup>3-4</sup>	
Giorgio Bonomi	<sup>3</sup>	
Italo Lucchini	<sup>1-3</sup>	
Luca Minoli	<sup>2</sup>	
Giorgio Perolari	<sup>2-3-4</sup>	
Carlo Pesenti	<sup>1</sup>	Direttore generale
Livio Strazzerà		
Graziano Molinari	<sup>5</sup>	Segretario

## ■ COLLEGIO SINDACALE

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004)

### Sindaci effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

### Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	
Eugenio Mercorio	
Pietro Curcio	

Reconta Ernst & Young S.p.A.	Società di revisione
------------------------------	----------------------

- <sup>1</sup> Membro del Comitato esecutivo
- <sup>2</sup> Membro del Comitato per la remunerazione
- <sup>3</sup> Membro del Comitato per il controllo interno
- <sup>4</sup> Consigliere indipendente
- <sup>5</sup> Segretario del Comitato esecutivo



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

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2003 il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un utile netto complessivo di 155,3 milioni di euro e un utile netto parte di gruppo di 47,8 milioni di euro che si confrontano rispettivamente con 100,2 milioni di euro e con 16,2 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il progressivo al 30 settembre 2003 evidenzia un utile consolidato di 345,8 milioni di euro e un utile di competenza del Gruppo di 133,6 milioni di euro, rispetto a 266,5 milioni di euro e a 79,6 milioni di euro al 30 settembre 2002.

Confermando il trend economico registrato nel corso della prima parte dell'esercizio 2003, i risultati del terzo trimestre evidenziano:

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

In un contesto economico e di mercato ancora incerto, con andamento differenziato nei vari paesi e con tendenza ad un indebolimento del settore delle costruzioni nelle aree più mature, il **gruppo Italcementi**, (principale partecipazione industriale di Italmobiliare), ha realizzato nel terzo trimestre un utile consolidato di competenza pari a 108,2 a milioni di euro (86,5 milioni di euro nel 2002), influenzato positivamente dalle componenti di reddito finanziarie e straordinarie. L'utile consolidato di competenza al 30 settembre 2003 ammonta a 214,6 milioni di euro (194,4 milioni di euro al 30 settembre 2002).

In particolare da segnalare, tra i fatti più significativi del trimestre:

- l'accordo, concluso nel quadro di una razionalizzazione dei settori di attività del gruppo nel sud della Spagna, per la vendita di sette centrali di calcestruzzo realizzando una plusvalenza lorda di circa 10 milioni di euro;
- la riduzione del capitale sociale effettuato dalla controllata thailandese Asia Cement, mediante diminuzione del valore nominale per azione da 10 a 6 Bath Thailandesi. La riduzione complessiva del capitale è ammontata a 3.120 milioni di Bath Thailandesi corrispondente a 66 milioni di euro, di cui 35,5 milioni di euro di competenza del gruppo;
- l'accordo raggiunto dalla controllata Compagnie des Ciments Belges con l'amministrazione fiscale competente con il quale è stata risolta una serie di contenziosi fiscali. A seguito di tale accordo sono stati liberati accantonamenti effettuati nei passati esercizi, generando una sopravvenienza attiva di circa 28,5 milioni di euro.

Il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha realizzato nel trimestre un utile netto consolidato di 2,0 milioni di euro (1,1 milioni di euro) che porta l'utile progressivo al 30 settembre 2003 a 7,0 milioni di euro (3,1 milioni di euro).



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

- **Italmobiliare International Finance Ltd** (società attiva sui mercati mobiliari internazionali), presenta un utile netto di 4,4 milioni di euro (4,4 milioni di euro) portando l'utile complessivo al 30 settembre 2003 a 15,2 milioni di euro (12,1 milioni di euro);
- **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.** (società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni), evidenzia un utile netto di 5,4 milioni di euro (perdita di 22,0 milioni di euro) e un risultato dei primi nove mesi in utile per 22,2 milioni di euro (perdita di 20,1 milioni di euro), per effetto della ripresa di valore di alcune partecipazioni svalutate negli esercizi precedenti;
- **gruppo Fincomind**, cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France, ha evidenziato un utile netto consolidato di 435 mila franchi svizzeri (utile di 239 mila franchi svizzeri). Il risultato consolidato dei primi nove mesi dell'esercizio presenta invece una perdita di 805 mila franchi svizzeri (utile di 2.012 mila franchi svizzeri nel 2002) per l'andamento ancora negativo delle attività in Francia.



## Principali operazioni su partecipazioni di Italmobiliare

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

L'attività e i risultati del Gruppo Italmobiliare del terzo trimestre 2003 e al 30 settembre 2003 sono sintetizzati nella tabella seguente:

	(milioni di euro)						
	3° trimestre 2003	3° trimestre 2002	Variaz. %	Progressivo al 30 settembre 2003	Progressivo al 30 settembre 2002	Variaz. %	Esercizio 2002
<b>Ricavi</b>	<b>1.144,5</b>	<b>1.144,7</b>	-	<b>3.323,7</b>	<b>3.304,4</b>	<b>0,6</b>	<b>4.365,3</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>319,7</b>	<b>328,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>817,9</b>	<b>842,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>1.117,0</b>
<i>% sui ricavi</i>	27,9	28,7		24,6	25,5		25,6
<b>Ammortamenti</b>	<b>100,7</b>	<b>97,2</b>		<b>296,8</b>	<b>290,8</b>		<b>408,7</b>
<b>Risultato operativo</b> (differenza valore/costi della produzione)	<b>219,0</b>	<b>230,8</b>	<b>-5,1</b>	<b>521,1</b>	<b>551,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>708,3</b>
<i>% sui ricavi</i>	19,1	20,2		15,7	16,7		16,2
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>-139,0</b>	<b>(47,5)</b>	<b>(37,5)</b>	<b>26,7</b>	<b>(62,6)</b>
<i>% sui ricavi</i>	-2,2	-0,9		-1,4	-1,1		-1,4
<b>Rettifiche di valore e componenti straordinarie</b>	<b>39,8</b>	<b>(41,6)</b>	<b>n.s.</b>	<b>64,5</b>	<b>(53,1)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(79,0)</b>
<i>% sui ricavi</i>	-3,5	-3,6		1,9	-1,6		-1,8
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>233,7</b>	<b>178,7</b>	<b>30,8</b>	<b>538,1</b>	<b>461,2</b>	<b>16,7</b>	<b>566,7</b>
<i>% sui ricavi</i>	20,4	15,6		16,2	14,0		13,0
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(78,4)</b>	<b>(78,5)</b>		<b>(192,3)</b>	<b>(194,7)</b>		<b>(190,5)</b>
<b>Utile totale</b>	<b>155,3</b>	<b>100,2</b>	<b>55,0</b>	<b>345,8</b>	<b>266,5</b>	<b>29,8</b>	<b>376,2</b>
<b>Utile di pertinenza di terzi</b>	<b>107,5</b>	<b>84,0</b>		<b>212,2</b>	<b>186,9</b>		<b>256,4</b>
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>47,8</b>	<b>16,2</b>	<b>195,1</b>	<b>133,6</b>	<b>79,6</b>	<b>67,8</b>	<b>119,8</b>
<i>% sui ricavi</i>	4,2	1,4		4,0	2,4		2,7
<b>Flussi finanziari per investimenti</b>	<b>75,1</b>	<b>206,2</b>	<b>-131,1</b>	<b>301,7</b>	<b>701,9</b>	<b>(400,2)</b>	<b>872,7</b>
Dipendenti alla fine del periodo (unità)				17.907	18.714	(807)	18.489

	30 settembre 2003	30 giugno 2003	31 dicembre 2002
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.794,1</b>	<b>2.010,9</b>	<b>1.913,1</b>

n.s. = non significativo



## Ricavi

Nel terzo trimestre 2003 i ricavi consolidati di Gruppo sono stati pari a 1.144,5 milioni di euro sostanzialmente invariati rispetto al terzo trimestre 2002.

I ricavi progressivi dei nove mesi sono stati pari a 3.323,7 milioni di euro con un aumento dello 0,6% rispetto all'analogo periodo del 2002.

Questa variazione è dovuta alla crescita dell'attività (+3,3%), all'effetto legato alla variazione dell'area di consolidamento (+0,7%) e alla variazione dei tassi di cambio (-3,4%).

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

	(milioni di euro)			
	3° trimestre 2003	3° trimestre 2002	Variazione	
			Valore	%
<b>Area geografica</b>				
Unione europea	786,2	776,8	9,4	1,2
<i>di cui Italia</i>	354,8	346,9	7,9	2,3
Nord America	165,3	192,6	(27,3)	-14,2
Altri paesi e trading	193,0	175,3	17,7	10,1
<b>Totale</b>	<b>1.144,5</b>	<b>1.144,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>
<b>Settore di attività</b>				
Materiali da costruzione	1.115,9	1.118,1	(2,2)	-0,2
Imballaggio alimentare e isolamento	27,8	26,6	1,2	4,5
Altre attività minori	0,8	-	0,8	n.s.
<b>Totale</b>	<b>1144,5</b>	<b>1.144,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>

	Progressivo al 30 settembre 2003	Progressivo al 30 settembre 2002	Variazione %	
			Storica	Perimetro e cambi omogenei
	<b>Area geografica</b>			
Unione europea	2.403,5	2.341,3	2,7	2,4
<i>di cui Italia</i>	1.095,7	1.046,8	4,7	4,5
Nord America	403,1	485,1	-16,9	-5,2
Altri paesi e trading	517,1	478,0	8,2	16,1
<b>Totale</b>	<b>3.323,7</b>	<b>3.304,4</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>
<b>Settore di attività</b>				
Materiali da costruzione	3.239,1	3.224,9	0,4	3,2
Imballaggio alimentare e isolamento	82,6	78,2	5,6	5,6
Altre attività minori	2,0	1,3	52,0	52,0
<b>Totale</b>	<b>3.323,7</b>	<b>3.304,4</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>

n.s. = non significativo



## Oneri/proventi finanziari e altre componenti reddituali

Gli oneri/proventi finanziari dei primi nove mesi 2003 evidenziano un saldo negativo di 47,5 milioni di euro rispetto a un saldo sempre negativo di 37,5 milioni di euro del corrispondente periodo 2002. La variazione di 10,0 milioni di euro che ne consegue, tiene conto, da un lato, dell'effetto delle minori plusvalenze realizzate su cessione di partecipazioni e, dall'altro, del contenimento degli oneri finanziari in presenza di una significativa riduzione dell'indebitamento e dei tassi di interesse. Le rettifiche di valore di attività finanziarie passano da un saldo negativo di 22,5 milioni di euro a uno positivo di 20,6 milioni di euro, aumento riferibile in larga misura agli adeguamenti di valore di alcune partecipate quotate in borsa operate da società finanziarie controllate di Italmobiliare.

I proventi/oneri straordinari evidenziano un saldo positivo di 43,9 milioni di euro rispetto ad uno negativo di 30,5 milioni di euro. La variazione è attribuibile in parte a minori accantonamenti effettuati dalla controllante Italmobiliare rispetto allo stesso periodo del 2002, e, soprattutto, ai proventi registrati dal settore delle costruzioni sia derivanti dalla positiva soluzione di contenziosi fiscali in Belgio sia dal realizzo di plusvalenze su cessioni di attività in Spagna.

## Posizione finanziaria netta

L'indebitamento netto al 30 settembre 2003 è pari a 1.794,1 milioni di euro, in sensibile riduzione rispetto al 30 giugno 2003 (2.010,9 milioni di euro). Al 31 dicembre 2002 ammontava a 1.913,1 milioni di euro.

Nel corso del trimestre sono stati effettuati investimenti per complessivi 75,1 milioni di euro, di cui 3,2 milioni di euro in partecipazioni finanziarie: nel terzo trimestre 2002 erano rispettivamente 206,2 milioni di euro e 54,7 milioni di euro. Nei primi nove mesi dell'esercizio gli investimenti sono ammontati a 301,7 milioni di euro di cui 81,5 milioni di euro in partecipazioni finanziarie, rispetto a 701,9 e a 430,4 milioni di euro rilevati al 30 settembre 2002.



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

(migliaia di euro)

	30 settembre 2003		30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	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	74.835	636.301	74.802	631.994	93.605	641.546
Debiti finanziari a breve	(441.582)	(444.583)	(433.768)	(436.699)	(377.018)	(382.656)
Posizione finanziaria netta a breve	(366.747)	191.718	(358.966)	195.295	(283.413)	258.890
Indebitamento finanziario netto a medio/lungo	-	-	-	-	(77.728)	(77.728)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(366.747)</b>	<b>191.718</b>	<b>(358.966)</b>	<b>195.295</b>	<b>(361.141)</b>	<b>181.162</b>

\* 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.



## 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 2003	3° trimestre 2002	Variaz. %	Progressivo al 30.09. 2003	Progressivo al 30.09. 2002	Variaz. %	Esercizio 2002
<b>Ricavi</b>	<b>1.116,8</b>	<b>1.118,8</b>	<b>(0,2)</b>	<b>3.241,7</b>	<b>3.226,9</b>	<b>0,5</b>	<b>4.261,7</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>315,3</b>	<b>327,6</b>	<b>(3,8)</b>	<b>806,5</b>	<b>837,2</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1.108,8</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>28,2</i>	<i>29,3</i>		<i>24,9</i>	<i>25,9</i>		<i>26,0</i>
<b>Ammortamenti</b>	<b>(97,7)</b>	<b>(94,4)</b>	<b>3,5</b>	<b>(288,0)</b>	<b>(282,8)</b>	<b>1,8</b>	<b>(397,7)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>217,6</b>	<b>233,2</b>	<b>(6,7)</b>	<b>518,5</b>	<b>554,5</b>	<b>(6,5)</b>	<b>711,2</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>19,5</i>	<i>20,8</i>		<i>16,0</i>	<i>17,2</i>		<i>16,7</i>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(28,6)</b>	<b>(34,7)</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(88,4)</b>	<b>(94,8)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(127,6)</b>
<b>Rettifiche di valore e componenti straordinarie</b>	<b>36,9</b>	<b>(7,9)</b>	<b>n.s.</b>	<b>44,9</b>	<b>(22,0)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(52,5)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>225,8</b>	<b>190,6</b>	<b>18,5</b>	<b>475,0</b>	<b>437,7</b>	<b>8,5</b>	<b>531,0</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>20,2</i>	<i>17,0</i>		<i>14,7</i>	<i>13,6</i>		<i>12,5</i>
<b>Imposte</b>	<b>(78,1)</b>	<b>(74,6)</b>	<b>4,6</b>	<b>(183,0)</b>	<b>(179,5)</b>	<b>2,0</b>	<b>(174,1)</b>
<b>Utile totale</b>	<b>147,7</b>	<b>115,9</b>	<b>27,5</b>	<b>292,0</b>	<b>258,2</b>	<b>13,1</b>	<b>356,9</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,2</i>	<i>10,4</i>		<i>9,0</i>	<i>8,0</i>		<i>8,4</i>
<b>(Utile) di pertinenza di terzi</b>	<b>(39,6)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>34,4</b>	<b>(77,4)</b>	<b>(63,9)</b>	<b>21,1</b>	<b>(82,9)</b>
<b>Utile di gruppo</b>	<b>108,2</b>	<b>86,5</b>	<b>25,1</b>	<b>214,6</b>	<b>194,4</b>	<b>10,4</b>	<b>274,0</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,7</i>	<i>7,7</i>		<i>6,6</i>	<i>6,0</i>		<i>6,4</i>
Dipendenti alla fine del periodo (unità)				17.282	18.060		17.838

30 settembre 2003    30 giugno 2003    31 dicembre 2002

<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.973,3</b>	<b>2.182,4</b>	<b>2.086,0</b>
--	----------------	----------------	----------------

n.s. = non significativo

Il gruppo Italcementi ha registrato nel terzo trimestre, come nel precedente, una flessione dei risultati della gestione operativa rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, originata sia dalla dinamica dei costi sempre elevata sia dall'effetto cambio negativo per l'apprezzamento dell'euro. Tale flessione è stata tuttavia più che compensata dal positivo contributo delle componenti di reddito finanziarie e soprattutto straordinarie.



L'elevato utile totale realizzato nel trimestre, pari a 148 milioni di euro, ha portato il risultato progressivo al 30 settembre 2003 a 292 milioni di euro (+13,1%) rispetto allo scorso esercizio, mentre l'utile di competenza del gruppo a tutto il 30 settembre si è attestato a 215 milioni di euro (+10,4% rispetto all'utile di 194 milioni di euro della situazione di fine settembre 2002).

### Vendite e consumi interni

	Cemento (milioni di tonnellate)			Inerti * (milioni di tonnellate)			Calcestruzzo (milioni di m <sup>3</sup> )		
	2003	Variaz. % vs. 2002		2003	Variaz. % vs. 2002		2003	Variaz. % vs. 2002	
		Storico	Perimetro omogeneo		Storico	Perimetro omogeneo		Storico	Perimetro omogeneo
3° trimestre 2003	12,1	0,6	0,7	13,7	(3,2)	(3,6)	5,3	8,1	10,5
30 settembre 2003	34,4	2,6	2,0	41,3	(1,7)	(2,7)	15,7	9,0	9,8

\* escluse le uscite in conto lavorazione

I volumi di vendita del gruppo nel terzo trimestre hanno registrato un aumento rispetto allo stesso periodo del 2002 nei settori del cemento e del calcestruzzo seppure, nel cemento, con una dinamica decisamente più modesta che nel trimestre precedente.

Le vendite di cemento nel periodo hanno manifestato un leggero deterioramento nell'Unione europea; nel Nord America si è registrato un calo modesto, comunque notevolmente attenuato rispetto ai precedenti trimestri. Positivo è stato invece l'andamento dell'attività di trading e delle vendite dei paesi emergenti.

Nel settore del calcestruzzo si è realizzato un notevole tasso di incremento, grazie al contributo di Italia, Turchia e Grecia.

Il calo nell'attività inerti è principalmente riferibile ad una flessione dell'attività in Francia e Spagna.



## Andamento della gestione per area geografica

(milioni di euro)

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici	
	3° trimestre 2003	Variaz. % vs. 3° trim. 2002	3° trimestre 2003	Variaz. % vs. 3° trim. 2002	3° trimestre 2003	3° trimestre 2002
Unione europea	772,6	0,5	207,1	(2,0)	36,3	62,9
Nord America	165,3	(14,2)	42,3	(31,6)	12,1	12,6
Asia	55,2	7,6	18,8	39,3	2,7	4,1
Altri paesi emergenti	124,4	15,1	42,1	13,5	3,3	2,7
Trading e altri	59,1	13,6	5,0	28,2	0,5	0,3
Eliminazioni per scambi tra aree	(59,8)	n.s.	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.116,8</b>	<b>(0,2)</b>	<b>315,3</b>	<b>(3,8)</b>	<b>54,9</b>	<b>82,6</b>

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici	
	Progressivo al 30.09.2003	Variaz. % vs. progressivo al 30.09.2002	Progressivo al 30.09.2003	Variaz. % vs. progressivo al 30.09.2002	Progressivo al 30.09.2003	Progressivo al 30.09.2002
Unione europea	2.366,8	2,6	567,0	(1,5)	117,2	184,3
Nord America	403,1	(16,9)	78,1	(35,1)	38,8	35,6
Asia	156,7	5,3	52,3	57,5	5,4	6,4
Altri paesi emergenti	321,6	8,1	98,3	(0,7)	10,8	11,1
Trading e altri	156,9	5,0	10,7	21,6	1,0	0,7
Eliminazioni per scambi tra aree	(163,4)	n.s.	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.241,7</b>	<b>0,5</b>	<b>806,5</b>	<b>(3,7)</b>	<b>173,2</b>	<b>238,1</b>

n.s. = non significativo

### Unione europea

In **Italia** l'evoluzione della domanda ha avuto ancora un andamento differenziato a livello territoriale, ma con una dinamica diversa rispetto a quella della prima parte dell'anno: la crescita si è ridotta nel Settentrione e nel Centro, mentre nel Meridione la tendenza negativa è risultata attenuata e le Isole hanno registrato un miglioramento rispetto alla situazione di stabilità del primo semestre.

I risultati di gestione, in flessione rispetto al 2002 sia nel trimestre che nei nove mesi, hanno dovuto ancora scontare l'appesantimento di alcuni costi industriali: acquisto di materie prime e semilavorati, combustibili, trasporti e costo del personale.

Nel terzo trimestre 2003 l'intonazione dei consumi di calcestruzzo è rimasta globalmente positiva, ma caratterizzata dalle profonde discontinuità territoriali già rilevate nella prima parte dell'anno: forte crescita al Nord, grazie anche al contributo dei



cantieri per le linee ferroviarie ad alta velocità, e difficoltà nelle regioni meridionali. Calcestruzzi S.p.A. e le sue controllate italiane hanno realizzato un progresso dei ricavi rispetto al 2002. I risultati di gestione, sebbene in miglioramento nel terzo trimestre, hanno registrato un calo complessivo nell'arco dei nove mesi del 2003 rispetto al precedente esercizio, a causa dell'incremento dei costi operativi, materie prime e trasporti in particolare, solo in parte compensato dall'aumento dei prezzi di vendita.

In **Francia** i risultati di gestione del trimestre sono stati in linea con quelli del corrispondente periodo del passato esercizio. La situazione progressiva a fine settembre evidenzia invece un significativo miglioramento grazie all'andamento del primo semestre che aveva beneficiato di una riduzione dei costi di produzione rispetto alla prima parte del 2002, penalizzata da un lungo periodo di scioperi. Nel settore degli inerti il buon andamento dei prezzi di vendita ha determinato un miglioramento dei risultati di gestione nel terzo trimestre. Malgrado la sostanziale stabilità dei volumi di vendita, i risultati conseguiti nel settore del calcestruzzo sono peggiorati nel terzo trimestre a causa di una dinamica sfavorevole dei costi operativi, materie prime in particolare.

In **Belgio**, soprattutto a causa dei minori volumi realizzati nel settore cemento, i risultati di gestione nel terzo trimestre hanno registrato una netta flessione rispetto allo stesso periodo del 2002. Tale flessione è stata meno accentuata di quella del primo semestre, grazie al contenimento dei costi operativi.

In **Spagna** è proseguito nel settore cemento il buon andamento rilevato nel primo semestre, sia pure in presenza di un più modesto tasso di crescita. La positiva intonazione di mercato ha anche favorito i volumi di attività nel settore del calcestruzzo. Nel complesso, l'andamento delle vendite di cemento ha sostenuto i risultati operativi del trimestre che hanno tuttavia evidenziato un miglioramento più contenuto rispetto alla crescita dei primi sei mesi dell'anno.

In **Grecia**, grazie alla crescita complessiva dei volumi di cemento e calcestruzzo venduti e al miglioramento dei prezzi di vendita, è proseguita anche nel terzo trimestre 2003 la forte espansione dei risultati di gestione, ulteriormente migliorati rispetto al semestre precedente.



## Nord America

I risultati gestionali hanno subito nel terzo trimestre una netta flessione rispetto al 2002, anche se più contenuta di quella rilevata nel primo semestre. Essi hanno risentito dei minori ricavi e, soprattutto, dell'aumento dei costi variabili di produzione (in particolare energia elettrica).

La contrazione dei ricavi e dei risultati espressi in euro è stata anche amplificata in modo significativo dall'impatto negativo derivante dalla variazione dei tassi di cambio: per i ricavi l'effetto è stato di segno negativo per 26,1 milioni di euro nel trimestre e per 74,8 milioni di euro a tutto settembre, mentre per il margine operativo lordo l'effetto è stato, sempre di segno negativo, rispettivamente per 7,0 milioni di euro e per 15,3 milioni di euro.

## Asia

In **Thailandia** i risultati di gestione, pur condizionati nella conversione in euro da un rilevante effetto cambio negativo, hanno registrato un forte miglioramento anche nel terzo trimestre, beneficiando del buon andamento dei prezzi di vendita nel settore cemento rispetto all'anno precedente.

In **India** i risultati di gestione sono in miglioramento nella situazione progressiva a fine settembre rispetto al 2002, malgrado l'effetto cambi che penalizza la loro rappresentazione in euro.

## Altri paesi emergenti

In **Turchia** i risultati di gestione hanno beneficiato, nel trimestre, di una buona ripresa dei prezzi di vendita nel settore del cemento, ma non sufficiente a compensare l'effetto negativo nella prima parte dell'anno che ha determinato una riduzione dei risultati operativi progressivi nell'arco dei nove mesi.

In **Marocco** non si è interrotta la fase di forte crescita economica che aveva caratterizzato la prima parte del corrente esercizio.

Dopo i notevoli progressi realizzati sino a giugno, i risultati di gestione hanno ancora evidenziato un significativo miglioramento grazie ai volumi di attività, all'aumento dei ricavi medi unitari e al controllo dei costi operativi.

In **Bulgaria** è proseguita con maggiore intensità la crescita dei consumi di cemento, iniziata nel secondo trimestre dopo uno stentato avvio d'esercizio.

I volumi di vendita del gruppo hanno messo a segno un importante recupero sul più remunerativo mercato domestico. Tale evento ha prodotto effetti positivi sui risultati di gestione del trimestre. Peraltro i risultati operativi a fine settembre, in calo rispetto al 2002, scontano gli effetti dei modesti ricavi unitari delle esportazioni, penalizzati dal deprezzamento della valuta di vendita (dollaro USA).



In **Egitto**, con un mercato gravato da un eccesso di capacità produttiva e condizionato dal problematico quadro di riferimento generale, il gruppo Suez Cement ha registrato un progresso complessivo delle vendite di cemento e clinker nel terzo trimestre, riducendo la flessione da inizio anno a fine settembre.

L'effetto cambio sfavorevole ha determinato una forte contrazione dei ricavi e del margine operativo lordo espressi in euro, ma il controllo dei costi operativi e soprattutto il parziale recupero dei prezzi di vendita, hanno determinato un miglioramento dei risultati rispetto al primo semestre.

#### Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'andamento del terzo trimestre ha sostanzialmente confermato il quadro previsionale di evoluzione della gestione indicato nella relazione semestrale 2003.

I risultati della gestione operativa dell'esercizio sono previsti in flessione principalmente a causa dei significativi effetti di cambio sfavorevoli legati al rafforzamento dell'euro, oltre che delle difficoltà riscontrate in alcuni paesi, in particolare in Nord America e in Italia, a trasferire al mercato gli incrementi dei costi.

Tenuto conto dell'andamento particolarmente favorevole delle componenti di reddito straordinarie rilevato a tutto settembre, ma pure del venir meno dei rilevanti vantaggi fiscali registrati nell'ultimo trimestre 2002, si può attualmente prevedere per l'esercizio 2003 un risultato netto di competenza del gruppo in moderata flessione.



## 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

	(milioni di euro)						
	3° trimestre 2003	3° trimestre 2002	Variaz.	Progressivo al 30.09. 2003	Progressivo al 30.09. 2002	Variaz.	Esercizio 2002
<b>Ricavi</b>	<b>27,8</b>	<b>26,5</b>	<b>4,9</b>	<b>82,6</b>	<b>78,2</b>	<b>5,6</b>	<b>104,9</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6,6</b>	<b>4,8</b>	<b>37,5</b>	<b>18,3</b>	<b>14,6</b>	<b>25,3</b>	<b>20,2</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,7</i>	<i>18,1</i>		<i>22,2</i>	<i>18,7</i>		<i>19,3</i>
<b>Risultato operativo</b>	<b>4,5</b>	<b>2,9</b>	<b>55,2</b>	<b>12,3</b>	<b>9,5</b>	<b>29,5</b>	<b>13,1</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>16,2</i>	<i>10,9</i>		<i>14,9</i>	<i>12,1</i>		<i>12,5</i>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3,4</b>	<b>2,6</b>	<b>30,8</b>	<b>10,6</b>	<b>8,1</b>	<b>30,9</b>	<b>10,8</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,2</i>	<i>9,8</i>		<i>12,8</i>	<i>10,4</i>		
<b>Utile netto</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>81,8</b>	<b>7,0</b>	<b>3,1</b>	<b>125,8</b>	<b>4,1</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,2</i>	<i>4,2</i>		<i>8,5</i>	<i>4,0</i>		
Dipendenti alla fine del periodo (unità)				564	593		592

	30 settembre 2003	30 giugno 2003	31 dicembre 2002
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>36,7</b>	<b>47,1</b>	<b>36,5</b>

La dinamica dei risultati del gruppo nel terzo trimestre 2003, rispetto all'analogo periodo 2002, presenta significativi progressi, sostenuta anche da un andamento favorevole del costo delle materie prime.

I risultati relativi al periodo gennaio-settembre evidenziano quindi marcati progressi grazie all'apporto della gestione operativa oltre che alla riduzione degli oneri finanziari e fiscali.

Nel mese di luglio Sirap Gema S.p.A. ha aumentato il proprio capitale di 5 milioni di euro (interamente sottoscritto dalla Capogruppo) e destinato a finanziare l'acquisizione del gruppo Petruzalek con un impegno complessivo di 9,4 milioni di euro.

Per il perfezionamento del contratto di acquisto, si è in attesa del benestare dell'autorità antitrust slovacca.



## Dati per area di business

### Imballaggio alimentare

Nonostante il mercato italiano e quello francese siano stati influenzati nei mesi estivi da una flessione dei consumi di carne, il settore ha evidenziato un'evoluzione positiva delle vendite che ha permesso anche un aumento della quota di mercato. Il fatturato del trimestre (18,7 milioni di euro) è in crescita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente in Italia e si presenta sostanzialmente stabile in Francia, con un incremento dei volumi e positive variazioni del mix prodotti in parte compensati da alcuni riallineamenti dei prezzi di vendita.

Il margine operativo lordo (4,8 milioni di euro), favorito anche dall'andamento delle materie prime, segna un miglioramento marcato in Italia e più modesto in Francia, mantenendo nel trimestre considerato la tendenza positiva già emersa in precedenza.

### Isolamento termico

Il mercato italiano dell'isolamento è stato caratterizzato nel terzo trimestre 2003 da una domanda complessivamente stabile, pur con dinamiche differenziate nelle diverse aree di sbocco del comparto.

I principali indicatori relativi all'andamento della gestione evidenziano un'evoluzione nettamente positiva. Il fatturato del terzo trimestre (9,1 milioni di euro) è in miglioramento, sostenuto dall'aumento della quota di mercato e dalla positiva variazione del mix prodotti.

Il margine operativo lordo del trimestre (1,7 milioni di euro) è più che doppio rispetto all'analogo periodo 2002 con un forte incremento della redditività: il raggiungimento della piena operatività produttiva e la continua azione di miglioramento dell'efficienza dei processi sono alla base di un risultato così significativo.

## Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Considerando l'andamento positivo del terzo trimestre, l'utile netto consolidato dell'intero esercizio dovrebbe attestarsi su valori nettamente superiori a quelli del 2002.



## Settore finanziario

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

### Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

Di seguito i principali dati economico-finanziari di sintesi del terzo trimestre 2003 e 2002.

(milioni di euro)							
	3° trimestre 2003	3° trimestre 2002	Variazione	30 settembre 2003	30 settembre 2002	Variazione	Esercizio 2002
<b>Proventi finanziari netti</b>	5,3	4,7	0,6	17,5	13,8	3,7	19,0
<b>Rettifiche di valore</b>	-	0,2	(0,2)	-	0,1	(0,1)	(0,1)
<b>Costi operativi e ammortamenti</b>	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(0,6)	(0,5)	(0,1)	(0,8)
<b>Utile netto</b>	4,4	4,4	-	15,2	12,1	3,1	16,2
		30 settembre 2003		30 giugno 2003		Esercizio 2002	
<b>Patrimonio netto</b>		576,1		571,7		560,9	
<b>Posizione finanziaria netta</b>		566,8		563,1		556,1	

L'utile netto del terzo trimestre 2003 pari a 4,4 milioni di euro è sui livelli del terzo trimestre 2002 (4,4 milioni di euro), mentre il risultato progressivo di 15,2 milioni di euro è in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2002, che si erano chiusi con un risultato netto di 12,1 milioni di euro.

Nel trimestre i proventi finanziari netti sono superiori a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente come conseguenza dell'aumento degli attivi finanziari. Le variazioni negative nelle rettifiche di valore, nei costi operativi e nella componente fiscale portano l'utile netto del terzo trimestre 2003 sui livelli del terzo trimestre 2002.

La posizione finanziaria netta, positiva, si attesta a 566,8 milioni di euro a fine settembre 2003 verso 556,1 milioni di euro al 31 dicembre 2002.

In funzione dell'utile netto fin qui conseguito, il risultato dell'intero esercizio 2003 è previsto in crescita rispetto a quello del 2002 anche se l'andamento dei tassi di interesse a breve termine può introdurre qualche elemento di incertezza sulla dimensione di tale incremento.



## Gruppo Fincomind S.A. (Zurigo)

Di seguito la sintesi dei dati economici consolidati del gruppo.

(migliaia di franchi svizzeri)

	3° trimestre 2003	3° trimestre 2002	Variazione	30 settembre 2003	30 settembre 2002	Variazione	Esercizio 2002
<b>Margine di interesse</b>	2.462	2.915	(453)	7.072	8.876	(1.804)	11.224
<b>Commissioni nette</b>	10.196	8.385	1.811	28.858	27.892	966	38.765
<b>Proventi da trading</b>	2.115	1.372	743	6.820	5.690	1.130	7.849
<b>Risultato lordo di gestione</b>	717	(291)	1.008	3.402	3.632	(230)	3.915
<b>Utile prima delle imposte</b>	804	1.332	(528)	251	4.407	(4.156)	(1.996)
<b>Risultato netto</b>	435	239	196	(805)	2.012	(2.817)	(4.207)

Il miglioramento dei mercati finanziari e l'aumentata attività degli investitori verificatisi nel terzo trimestre dell'esercizio 2003 e la conseguente crescita dei risultati economici rispetto ai trimestri precedenti, non hanno tuttavia consentito di recuperare integralmente il disavanzo economico registrato nella prima metà dell'esercizio.

Sui risultati consolidati del periodo inoltre hanno ancora pesantemente gravato gli oneri gestionali della controllata Finter Bank France che prosegue nell'onerosa azione volta alla ridefinizione della sua missione verso il "private banking", con l'abbandono delle altre attività.

Il gruppo Fincomind ha evidenziato nel terzo trimestre un utile consolidato di 435 mila franchi svizzeri che si confronta con 239 mila franchi svizzeri dell'analogo periodo del 2002. Nei primi nove mesi dell'esercizio il gruppo registra una perdita consolidata di 805 mila franchi svizzeri contro un utile di 2.012 mila franchi svizzeri al 30 settembre 2002, che peraltro beneficiava di importanti proventi straordinari realizzati dalla controllata Finter Bank Zürich.

Finter Bank Zürich, principale partecipata, ha conseguito risultati operativi consolidati soddisfacenti in rapporto al contesto operativo con il quale si è confrontata, ma in flessione rispetto al terzo trimestre del 2002. Nei primi nove mesi dell'anno il risultato consolidato netto è ammontato a 4.528 mila franchi svizzeri contro 8.456 mila franchi svizzeri dell'analogo periodo del 2002.

Il patrimonio di terzi gestito al 30 settembre 2003 era di circa 4,8 milioni di franchi svizzeri in crescita rispetto ai 4,2 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2002.

La posizione finanziaria netta di Fincomind S.A. del 30 settembre 2003 è negativa per 28,3 milioni di franchi svizzeri, rispetto a 32,9 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2002.



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

La sintesi dei dati del terzo trimestre 2003 e al 30 settembre si presenta come segue:

(milioni di euro)							
	3° trimestre 2003	3° trimestre 2002	Variazione	30 settembre 2003	30 settembre 2002	Variazione	Esercizio 2002
<b>Proventi finanziari netti</b>	0,8	1,8	(0,9)	1,4	5,6	(4,2)	10,0
<b>Rettifiche di valore e acc.ti</b>	4,6	(23,8)	28,4	20,9	(25,4)	46,3	(22,0)
<b>Costi operativi e ammortamenti</b>	-	(0,1)	0,1	(0,1)	(0,3)	0,2	(0,6)
<b>Risultato netto</b>	5,4	(22,0)	27,4	22,2	(20,1)	42,3	(12,7)

  

	30 settembre 2003	30 giugno 2003	Esercizio 2002
<b>Partecipazioni</b>	154,2	150,5	136,2
<b>Patrimonio netto</b>	163,4	158,0	141,2
<b>Posizione finanziaria netta</b>	9,5	8,3	8,3

In seguito al processo di riorganizzazione finanziaria posto in essere nel corso del 2002 e alla riduzione del capitale sociale che ne è conseguita, la struttura finanziaria di questa società si presenta in termini sostanzialmente diversi da quella che l'hanno caratterizzata per gran parte dell'esercizio scorso. Di conseguenza i risultati dei vari periodi di questo esercizio non sono interamente confrontabili con i risultati dei corrispondenti periodi del 2002. 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.

Il risultato del terzo trimestre 2003 è positivo per 5,4 milioni di euro; nello stesso periodo dell'anno precedente era stato negativo per 22,0 milioni di euro. Il miglioramento è da ascrivere a ripristini di valore su partecipazioni, le cui svalutazioni avevano inciso negativamente sul risultato del terzo trimestre 2002, apportati per adeguare i valori all'andamento del mercato. I proventi della gestione finanziaria sono invece in forte riduzione a causa della minore posizione finanziaria netta, diminuita a seguito della riduzione di capitale effettuata a fine 2002, come sopra indicato.

Il risultato complessivo dei primi nove mesi del 2003 è positivo per 22,2 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto ai primi mesi del 2002 (negativo per 20,1 milioni di euro) per le stesse ragioni esposte in merito al risultato del terzo trimestre.

Per ciò che attiene alle risultanze dell'intero esercizio 2003, queste appaiono fortemente condizionate dall'evoluzione dei listini azionari per il loro rilevante impatto sulla valutazione degli investimenti partecipativi. In assenza di significative variazioni negative, il risultato dovrebbe essere largamente migliore rispetto al 2002.



## 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 presenti 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 che viene regolata sulla base dei costi attribuibili allo svolgimento della stessa attività.

I rapporti con altre parti correlate riguardano:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria nonché 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 dott. Italo Lucchini, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare;
- attività di assistenza giudiziale e 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 dall'Avv. Giorgio Bonomi, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare.

Tutti i rapporti con parti correlate, sia quelli relativi allo scambio di beni, prestazioni, servizi, che quelli di natura finanziaria, sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

## Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I risultati dei primi nove mesi confermano le previsioni formulate nella relazione semestrale.

Complessivamente il risultato consolidato dell'esercizio, salvo eventi eccezionali non prevedibili, sarà superiore a quello dell'esercizio precedente.

## Prospetti contabili

---



## Sintesi del conto economico

(migliaia di euro)

	3° trimestre 2003	%	3° trimestre 2002	%	Variazione	%
Ricavi	1.144.512	100,0	1.144.684	100,0	(172)	(0,0)
Variazione magazzino	(814)	(0,1)	488	0,1	(1.302)	(266,8)
Incrementi per lavori interni	4.523	0,4	3.660	0,3	863	23,6
	<b>1.148.221</b>	<b>100,3</b>	<b>1.148.832</b>	<b>100,4</b>	<b>(611)</b>	<b>(0,1)</b>
Altri ricavi	8.322	0,7	8.202	0,7	120	1,5
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.156.543</b>	<b>101,0</b>	<b>1.157.034</b>	<b>101,1</b>	<b>(491)</b>	<b>(0,1)</b>
Consumi	294.076	25,7	293.061	25,6	1.015	0,3
Servizi	337.484	29,5	328.230	28,7	9.254	2,8
Oneri diversi	25.908	2,3	29.077	2,5	(3.169)	(10,9)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>499.075</b>	<b>43,6</b>	<b>506.666</b>	<b>44,3</b>	<b>(7.591)</b>	<b>(1,5)</b>
Costi per il personale	174.884	15,3	172.539	15,1	2.345	1,4
Accantonamenti e svalutazioni	4.478	0,4	6.105	0,5	(1.627)	(26,7)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>319.713</b>	<b>27,9</b>	<b>328.022</b>	<b>28,7</b>	<b>(8.309)</b>	<b>(2,5)</b>
Ammortamenti e altre svalutazioni	100.726	8,8	97.242	8,5	3.484	3,6
<b>Risultato operativo</b> (Differenza valore/Costi produzione)	<b>218.987</b>	<b>19,1</b>	<b>230.780</b>	<b>20,2</b>	<b>(11.793)</b>	<b>(5,1)</b>
Proventi e oneri finanziari	(25.030)	(2,2)	(10.456)	(0,9)	(14.574)	139,4
Rettifiche di valore di attività finanziarie	7.219	0,6	(28.613)	(2,5)	35.832	(125,2)
Proventi e oneri straordinari	32.558	2,9	(12.974)	(1,2)	45.532	(350,9)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>233.734</b>	<b>20,4</b>	<b>178.737</b>	<b>15,6</b>	<b>54.997</b>	<b>30,8</b>
Imposte sul reddito	(78.367)	(6,8)	(78.595)	(6,9)	228	(0,3)
<b>Utile (Perdita) totale</b>	<b>155.367</b>	<b>13,6</b>	<b>100.142</b>	<b>8,7</b>	<b>55.225</b>	<b>55,1</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	107.534	9,4	83.989	7,3	23.545	28,0
<b>Utile (Perdita) di Gruppo</b>	<b>47.833</b>	<b>4,2</b>	<b>16.153</b>	<b>1,4</b>	<b>31.680</b>	<b>196,1</b>
Cash flow (utile+ammortamenti e altre svalutazioni)	256.093		197.384		58.709	
<b>Investimenti</b>	<b>75.069</b>		<b>206.205</b>		<b>(131.136)</b>	



(migliaia di euro)

	Progressivo al 30.09.2003	%	Progressivo al 30.09.2002	%	Variazione	%	Esercizio 2002	%
Ricavi	3.323.730	100,0	3.304.425	100,0	19.305	0,6	4.365.279	100,0
Variazione magazzino	(8.862)	(0,3)	(13.889)	(0,4)	5.027	(36,2)	16.994	0,4
Incrementi per lavori interni	12.550	0,4	12.135	0,4	415	3,4	18.210	0,4
	<b>3.327.418</b>	<b>100,1</b>	<b>3.302.671</b>	<b>100,0</b>	<b>24.747</b>	<b>0,7</b>	<b>4.400.483</b>	<b>100,8</b>
Altri ricavi	25.848	0,8	28.086	0,8	(2.238)	(8,0)	39.721	0,9
<b>Valore della produzione</b>	<b>3.353.266</b>	<b>100,9</b>	<b>3.330.757</b>	<b>100,8</b>	<b>22.509</b>	<b>0,7</b>	<b>4.440.204</b>	<b>101,7</b>
Consumi	854.053	25,7	841.498	25,5	12.555	1,5	1.094.291	25,0
Servizi	1.031.353	31,0	1.005.312	30,4	26.041	2,6	1.369.839	31,4
Oneri diversi	84.701	2,6	89.618	2,7	(4.917)	(5,5)	108.619	2,5
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.383.159</b>	<b>41,6</b>	<b>1.394.329</b>	<b>42,2</b>	<b>(11.170)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1.867.455</b>	<b>42,8</b>
Costi per il personale	547.808	16,5	532.450	16,1	15.358	2,9	722.751	16,6
Accantonamenti e svalutazioni	17.474	0,5	19.244	0,6	(1.770)	(9,2)	27.749	0,6
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>817.877</b>	<b>24,6</b>	<b>842.635</b>	<b>25,5</b>	<b>(24.758)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>1.116.955</b>	<b>25,6</b>
Ammortamenti e altre svalutazioni	296.751	8,9	290.833	8,8	5.918	2,0	408.651	9,4
<b>Risultato operativo</b> (Differenza valore/Costi produzione)	<b>521.126</b>	<b>15,7</b>	<b>551.802</b>	<b>16,7</b>	<b>(30.676)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>708.304</b>	<b>16,2</b>
Proventi e oneri finanziari	(47.480)	(1,4)	(37.495)	(1,1)	(9.985)	26,6	(62.557)	(1,4)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	20.586	0,6	(22.536)	(0,7)	43.122	(191,3)	(32.464)	(0,7)
Proventi e oneri straordinari	43.890	1,3	(30.545)	(0,9)	74.435	(243,7)	(46.573)	(1,1)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>538.122</b>	<b>16,2</b>	<b>461.226</b>	<b>14,0</b>	<b>76.896</b>	<b>16,7</b>	<b>566.710</b>	<b>13,0</b>
Imposte sul reddito	(192.277)	(5,8)	(194.752)	(5,9)	2.475	(1,3)	(190.489)	(4,4)
<b>Utile (Perdita) totale</b>	<b>345.845</b>	<b>10,4</b>	<b>266.474</b>	<b>8,1</b>	<b>79.371</b>	<b>29,8</b>	<b>376.221</b>	<b>8,6</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	212.276	6,4	186.916	5,7	25.360	13,6	256.463	5,9
<b>Utile (Perdita) di Gruppo</b>	<b>133.569</b>	<b>4,0</b>	<b>79.558</b>	<b>2,4</b>	<b>54.011</b>	<b>67,9</b>	<b>119.758</b>	<b>2,7</b>
Cash flow (utile+ammortamenti e altre svalutazioni)	642.596		557.307		85.289		784.872	
<b>Investimenti</b>	<b>301.654</b>		<b>701.914</b>		<b>(400.260)</b>		<b>872.703</b>	

<b>Indebitamento (disponibilità) netto</b>	30 settembre 2003	30 giugno 2003	31 dicembre 2002
Impieghi monetari e finanziari a breve	(898.547)	(898.256)	(849.726)
Debiti finanziari a breve termine	1.019.166	998.372	834.861
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(374)	(374)	(8.410)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.673.821	1.911.138	1.936.336
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.794.066</b>	<b>2.010.880</b>	<b>1.913.061</b>
Tsdi netti	57.678	64.307	77.010
<b>Posizione finanziaria netta + Tsdi netti</b>	<b>1.851.744</b>	<b>2.075.187</b>	<b>1.990.071</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>3.616.157</b>	<b>3.497.689</b>	<b>3.609.719</b>



# Note di commento ai prospetti contabili

## Premessa

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2003 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.

## Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2003 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 2002.

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni rispetto al 30 settembre 2002:

- **Società entrate nell'area di consolidamento:**
  - con metodo integrale  
E.S.A. Monviso S.p.A., Bravobus S.r.l. (Italia), IPTP Corporation (USA);
  - con metodo proporzionale  
Société Calcaires Lorrains (50%) (Francia), Société Carrières du Tournais (65%) (Belgio);
  - con metodo del patrimonio netto  
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. (Canada).
- **Società uscite nell'area di consolidamento:**
  - con il metodo del patrimonio netto  
Betonsud S.r.l. - in liquidazione, Prati Fioriti S.r.l., (Italia).



- **Società incorporate:**

- in Compagnie General de Canteras S.A. (Spagna)  
Maquinaria y Proyectos Inmobiliarios S.L. (Spagna);

- in Essroc Cement Corp (USA)  
Essroc Puerto Rico Holdings (USA);

- in Unibéton S.A. (Francia)  
Unibéton Sud-Ouest S.a.s., Unibéton Méditerranée S.a.s., Unibéton Ouest  
Pays de Loire S.a.s., Unibéton Saba S.A. (Francia).

Non vi sono variazioni rispetto all'area di consolidamento segnalata nella note esplicative e di commento al 30 giugno 2003.

#### 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 2003 per lo stato patrimoniale e il cambio medio dei primi nove mesi del 2003 per il conto economico.

In dettaglio:

Divise	(Valuta locale contro euro)					
	Medi			Chiusura		
	Settembre 2003	Dicembre 2002	Settembre 2002	Settembre 2003	Dicembre 2002	Settembre 2002
Dollaro Usa	1,11178	0,94557	0,92755	1,16520	0,88130	0,98600
Dollaro canadese	1,58695	1,48381	1,45538	1,57170	1,40770	1,55660
Sterlina inglese	0,69014	0,62883	0,62639	0,69860	0,60850	0,62950
Sterlina cipriota	0,58411	0,57530	0,57624	0,58445	0,57504	0,57333
Dirham marocchino	10,77346	10,38230	10,33390	10,90000	10,19830	10,51150
Lira turca	1.677.642,26	1.429.836,00	1.370.644,00	1.571.236,00	1.265.229,00	1.611.904,00
Franco svizzero	1,51030	1,46703	1,46715	1,54040	1,48290	1,46110
Baht thailandese	46,77158	40,61510	39,68630	46,56570	38,94290	42,69870
Rupia indiana	52,70167	47,11580	46,32690	53,28450	42,54740	48,68910
Ouguyia mauritano	295,02595	254,65200	249,55740	303,46000	28,59500	266,27800
Lek albanese	137,49666	131,68300	130,16980	136,41200	119,28500	136,36000
Rupia Sri Lanka	110,30292	89,63800	87,02640	113,50600	102,85700	95,52130
Lira egiziana	6,40216	4,36766	4,28307	7,10780	4,84821	4,55834



## Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 3.323.730 migliaia di euro, sono così suddivisi:

	3° trimestre 2003	3° trimestre 2002	Variazione	Variazione %
Vendite prodotti	1.119.581	1.117.247	2.334	0,2
Ricavi prestazioni servizi	22.982	23.197	(215)	-0,9
Altri ricavi	1.949	4.240	(2.291)	-54,0
<b>Totale</b>	<b>1.144.512</b>	<b>1.144.684</b>	<b>(172)</b>	<b>0,0</b>

	Progressivo 30.09.2003	Progressivo 30.09.2002	Variazione	Variazione %
Vendite prodotti	3.246.224	3.226.896	19.328	0,6
Ricavi prestazioni servizi	71.162	69.677	1.485	2,1
Altri ricavi	6.344	7.852	(1.508)	-19,2
<b>Totale</b>	<b>3.323.730</b>	<b>3.304.425</b>	<b>19.305</b>	<b>0,6</b>

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 854.053 migliaia di euro, sono così dettagliati:

	Progressivo 30.09.2003	Progressivo 30.09.2002	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime e semilavorati	425.754	383.160	42.594	11,1
Acquisti di combustibili	179.599	167.070	12.529	7,5
Acquisti imballaggi, materiali e macchinari	175.588	178.152	(2.564)	-1,4
Acquisti prodotti finiti e merci	84.255	103.220	(18.965)	-18,4
Variazione rimanenze	(11.143)	9.896	(21.039)	-212,6
<b>Totale</b>	<b>854.053</b>	<b>841.498</b>	<b>12.555</b>	<b>1,5</b>



## Servizi

I servizi pari a 1.031.353 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)

	Progressivo 30.09.2003	Progressivo 30.09.2002	Variazione	Variazione %
Consumi di energia, acqua, gas	204.314	200.247	4.067	2,0
Prestazioni per manutenzioni	280.617	269.881	10.736	4,0
Trasporti	314.129	302.244	11.885	3,9
Costi per consulenza	42.395	46.578	(4.183)	-9,0
Affitti	61.782	58.034	3.748	6,5
Assicurazioni	27.900	23.791	4.109	17,3
Altre spese varie	100.216	104.537	(4.321)	-4,1
<b>Totale</b>	<b>1.031.353</b>	<b>1.005.312</b>	<b>26.041</b>	<b>2,6</b>

## Oneri diversi

Gli oneri diversi pari a 84.701 migliaia di euro, sono così ripartiti:

	Progressivo 30.09.2003	Progressivo 30.09.2002	Variazione	Variazione %
Contributi associativi	7.131	6.965	166	2,4
Altre imposte	44.297	47.268	(2.971)	-6,3
Spese diverse	33.273	35.385	(2.112)	-6,0
<b>Totale</b>	<b>84.701</b>	<b>89.618</b>	<b>(4.917)</b>	<b>-5,5</b>



## Costi per il personale

Il costo complessivo del lavoro di 547.808 migliaia di euro risulta così ripartito:

	Progressivo 30.09.2003	Progressivo 30.09.2002	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	382.961	379.301	3.660	1,0
Oneri sociali	143.641	136.029	7.612	5,6
Trattamento di fine rapporto	12.530	11.286	1.244	11,0
Trattamento di quiescenza e altri costi	8.676	5.834	2.842	48,7
<b>Totale</b>	<b>547.808</b>	<b>532.450</b>	<b>15.358</b>	<b>2,9</b>

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

	Progressivo 30.09.2003	Progressivo 30.09.2002	Esercizio 2002
Numero dipendenti alla fine del periodo	17.907	18.714	18.489
Numero medio dipendenti	18.228	18.337	18.559

## Accantonamenti e svalutazioni

Il totale complessivo di 17.474 migliaia di euro (19.244 migliaia di euro al 30 settembre 2002) si riferisce ad accantonamenti per svalutazione crediti per 11.047 migliaia di euro (12.956 migliaia di euro al 30 settembre 2002) e ad altri accantonamenti per 6.427 migliaia di euro (6.288 migliaia di euro al 30 settembre 2002) riferibili principalmente al ripristino di cave.

## Ammortamenti

L'importo complessivo di 296.751 migliaia di euro (290.833 migliaia di euro al 30 settembre 2002) si riferisce ad ammortamenti di beni immateriali per 72.860 migliaia di euro (76.205 migliaia di euro al 30 settembre 2002) e a quelli di beni materiali per 223.891 migliaia di euro (214.628 migliaia di euro al 30 settembre 2002).



## Proventi e oneri finanziari

L'importo netto, pari a (47.480) migliaia di euro, risulta così composto:

	Progressivo 30.09.2003	Progressivo 30.09.2002	Variazione	Variazione %
Proventi e plusvalenze nette da partecipazioni	35.873	56.346	(20.473)	-36,3
Interessi attivi e proventi finanziari	48.401	52.135	(3.734)	-7,2
Interessi passivi e oneri finanziari	(120.714)	(132.105)	11.391	-8,6
Differenze cambio nette	(4.447)	(7.213)	2.766	-38,3
Altri oneri finanziari	(6.593)	(6.658)	65	-1,0
<b>Totale</b>	<b>(47.480)</b>	<b>(37.495)</b>	<b>(9.985)</b>	<b>26,6</b>

La voce "Proventi e plusvalenze nette da partecipazioni" includeva, al 30 settembre 2002, il plusvalore realizzato dalla capogruppo sulla cessione della partecipazione nella società Sab Autoservizi s.r.l.

La variazione delle "Differenze cambio nette" di 2,8 milioni di euro comprende gli effetti della minor svalutazione della lira turca per 5,3 milioni di euro.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il valore netto al 30 settembre 2003 positivo per 20.586 migliaia di euro (negativo di 22.536 migliaia di euro al 30 settembre 2002) risulta composto: da utili di società valutate con il metodo del patrimonio netto per 12.350 migliaia di euro (tra cui Cement du Quebec per 5,7 milioni di euro, Mittel S.p.A. per 2,1 milioni di euro, il gruppo Suez Cement per 1,9 milioni di euro, Vassiliko Cement Works Ltd per 1,6 milioni di euro), da rivalutazioni di titoli e partecipazioni per 17.824 migliaia di euro e di attività finanziarie per 128 migliaia di euro, nonché da svalutazioni di attività finanziarie per 1.222 migliaia di euro, di titoli e partecipazioni per 3.793 migliaia di euro e da perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto per 4.701 migliaia di euro.

## Proventi e oneri straordinari

Al 30 settembre 2003 i proventi straordinari al netto degli oneri sono pari a 43.890 migliaia di euro (oneri netti per 30.545 migliaia di euro al 30 settembre 2002); l'incremento netto rispetto alla situazione al 30 giugno 2003 è di 32.558 migliaia di euro.

La variazione si riferisce principalmente alla sopravvenienza attiva riportata dalla controllata belga Compagnie des Ciments Belges S.A. per 28,5 milioni di euro a seguito della risoluzione di contenziosi fiscali attinenti il periodo d'imposta 1991-



2000; l'importo include il recupero dei prudenziali accantonamenti effettuati nei passati esercizi e una stima degli interessi che l'amministrazione fiscale dovrà corrispondere sui rimborsi dovuti.

Nel terzo trimestre, in Spagna, è stata inoltre realizzata una plusvalenza su cessione di immobilizzazioni per 9,8 milioni di euro a seguito della vendita di sette centrali di calcestruzzo e una cava di inerti situate nel sud della Spagna.

## Imposte sul reddito

Il carico d'imposta che figura al conto economico, pari a 192.277 migliaia di euro, è analizzato come segue:

	Progressivo 30.09.2003	Progressivo 30.09.2002	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	184.024	199.920	(15.896)	-8,0
Imposte differite	8.253	(5.168)	13.421	n.s.
<b>Totale</b>	<b>192.277</b>	<b>194.752</b>	<b>(2.475)</b>	<b>-1,3</b>

n.s. = non significativo

## Flussi finanziari per investimenti

A tutto il 30 settembre 2003 i flussi finanziari per investimenti sono stati pari a 301,7 milioni di euro e risultano così composti:

	Progressivo 30.09.2003	Progressivo 30.09.2002	Variazione	Variazione %
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	11.862	15.703	(3.841)	-24,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali	179.177	246.224	(67.047)	-27,2
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	81.521	430.388	(348.867)	-81,1
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	29.094	9.599	19.495	203,1
<b>Totale</b>	<b>301.654</b>	<b>701.914</b>	<b>(400.260)</b>	<b>-57,0</b>

Nel terzo trimestre 2003 gli investimenti nel loro complesso sono stati pari a 75,1 milioni di euro, di cui 57,1 milioni di euro per investimenti in immobilizzazioni materiali, tra questi gli incrementi più significativi sono stati realizzati in Italia, Stati Uniti e Francia.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie pari 81,5 milioni di euro al 30 settembre 2003, si sono incrementati di 3,2 milioni di euro rispetto alla situazione illustrata nelle note esplicative alla relazione semestrale 2003.



## Posizione finanziaria

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2003 è pari a 1.794.066 migliaia di euro (1.913.061 migliaia di euro al 31 dicembre 2002); risulta costituito da debiti finanziari lordi per 2.692.987 e da attività finanziarie a medio lungo termine e impieghi finanziari a breve per 898.921 migliaia di euro.

I "debiti finanziari lordi" di 2.692.987 migliaia di euro (2.771.197 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) sono rappresentati da debiti a breve termine per 1.019.166 migliaia di euro (834.861 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e da debiti a medio lungo termine per 1.673.821 migliaia di euro (1.936.336 migliaia di euro al 31 dicembre 2002).

La diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2002, è pari a 118.995 migliaia di euro così ripartita nelle sue componenti:

	(migliaia di euro)
	Variazione rispetto al 31 dicembre 2002
Impieghi a breve termine	(48.821)
Debiti finanziari a breve termine	184.305
<b>Variazione indebitamento netto a breve termine</b>	<b>135.484</b>
Attività a medio/lungo termine	8.036
Debiti a medio/lungo termine	(262.515)
<b>Variazione indebitamento netto a medio/lungo termine</b>	<b>(254.479)</b>
<b>Variazione indebitamento netto totale</b>	<b>(118.995)</b>

Il decremento dell'indebitamento netto rispetto a inizio anno di 119,0 milioni di euro è la risultante delle seguenti componenti:

- dell'apporto finanziario della gestione per 533,0 milioni di euro;
- di investimenti complessivi per 301,6 milioni di euro;
- di disinvestimenti per 31,5 milioni di euro;
- di dividendi erogati per 115,9 milioni di euro;
- di altri movimenti per un saldo negativo di 28,0 milioni di euro.