

# ITALMOBILIARE

Relazione trimestrale consolidata  
al 30 settembre 2004



# **ITALMOBILIARE**

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA  
al 30 settembre 2004**

**12 novembre 2004**

## ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di Amministrazione

*scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004*

---

Giampiero Pesenti	1	Presidente - Consigliere Delegato
Giovanni Giavazzi	1-2	Vice Presidente
Pier Giorgio Barlassina	7	
Mauro Bini	3-4-5	
Giorgio Bonomi	3	
Italo Lucchini	1-3	
Luca Minoli	2	
Giorgio Perolari	2-3-4	
Carlo Pesenti	1	Direttore Generale
Livio Strazzerà		
Graziano Molinari	6	Segretario

---

### Collegio Sindacale

*scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004*

---

#### Sindaci Effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

---

#### Sindaci Supplenti

Dino Fumagalli	5
Eugenio Mercurio	
Pietro Curcio	

---

### Società di Revisione

RECONTA Ernst & Young S.p.A.

---

- 1 *Membro del Comitato Esecutivo*
- 2 *Membro del Comitato per la remunerazione*
- 3 *Membro del Comitato per il controllo interno*
- 4 *Consigliere indipendente*
- 5 *Membro dell'Organismo di vigilanza*
- 6 *Segretario del Comitato esecutivo*
- 7 *Nominato il 18 maggio 2004*

# INDICE

	Pag.
<b>Osservazioni sull'andamento gestionale e sui fatti più significativi del periodo .....</b>	<b>4</b>
<b>Settore materiali da costruzione .....</b>	<b>10</b>
<b>Settore imballaggio alimentare e isolamento termico .....</b>	<b>18</b>
<b>Settore finanziario .....</b>	<b>21</b>
<b>Rapporti con parti correlate.....</b>	<b>25</b>
<b>Fatti di rilievo avvenuti successivamente alla fine del terzo trimestre 2004.....</b>	<b>26</b>
<b>Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso.....</b>	<b>26</b>
<b>Prospetti contabili.....</b>	<b>27</b>
<b>Commenti ai prospetti contabili.....</b>	<b>30</b>

## OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE E SUI FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2004 il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un utile netto complessivo di 127,3 milioni di euro e un utile netto parte di Gruppo di 38,2 milioni di euro in calo rispetto ai 155,3 milioni di euro e ai 47,8 milioni di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto del venir meno di consistenti componenti straordinarie positive che avevano caratterizzato lo stesso periodo del 2003.

Il progressivo al 30 settembre 2004 evidenzia un utile consolidato di 335,4 milioni di euro ed un utile di competenza del Gruppo di 115,7 milioni di euro, rispetto a 345,8 milioni di euro e a 133,6 milioni di euro al 30 settembre 2003.

Confermando il trend economico registrato nel corso della prima parte dell'esercizio 2004, il terzo trimestre evidenzia:

- risultati di gestione del gruppo Italcementi in miglioramento rispetto allo stesso periodo 2003, anche se con un tasso di crescita inferiore a quello registrato nel primo semestre;
- risultati meno favorevoli della gestione del gruppo Sirap Gema;
- un contributo positivo, ma di minore entità rispetto all'omologo periodo dell'anno precedente, da parte delle società finanziarie.

I risultati delle principali aree di business sono qui di seguito sintetizzati.

Il **gruppo Italcementi**, principale partecipazione industriale di Italmobiliare, nel terzo trimestre 2004 ha realizzato un utile netto di competenza di gruppo di 92,7 milioni di euro, che, pur beneficiando del forte contenimento degli oneri finanziari, è in flessione rispetto al risultato di 108,2 milioni di euro del terzo trimestre 2003. Tale flessione è essenzialmente dovuta alla dinamica delle componenti straordinarie, negative nel periodo in esame e molto positive nello stesso trimestre del passato esercizio.

Nel periodo gennaio-settembre 2004 l'utile netto di competenza di gruppo è stato pari a 222,2 milioni di euro con un incremento del 3,5% rispetto all'utile di 214,6 milioni di euro a fine settembre 2003, grazie al rilevante miglioramento già realizzato nel primo semestre dell'esercizio.

Il **gruppo Sirap Gema**, operante nell'imballaggio alimentare e nell'isolamento termico, ha registrato nel trimestre un utile netto consolidato di 1,1 milioni di euro (2,0 milioni di euro), che porta l'utile progressivo al 30 settembre 2004 a 4,8 milioni di euro (7,0 milioni di euro). La diminuzione dei risultati è riconducibile sia a un sensibile aumento dei costi delle materie prime, sia a una generalizzata riduzione dei prezzi di vendita.

Le principali società finanziarie interamente controllate hanno registrato nel terzo trimestre:

**Italmobiliare International Finance Ltd**, società attiva sui mercati mobiliari internazionali, un utile netto di 3,3 milioni di euro (4,4 milioni di euro), che porta l'utile complessivo al 30 settembre 2004 a 9,4 milioni di euro (15,2 milioni di euro), con una flessione riconducibile all'andamento non favorevole dei tassi di interesse;

**Gruppo Fincomind**, cui fanno capo Finter Bank Zurich e Finter Bank France, un utile netto consolidato di 602 mila franchi svizzeri (utile di 435 mila franchi svizzeri). Il risultato consolidato dei primi nove mesi dell'esercizio presenta un utile di 3.083 mila franchi svizzeri (perdita di 805 mila franchi svizzeri nel 2003). Il risultato dello scorso esercizio era stato condizionato negativamente dall'accantonamento degli oneri per la ristrutturazione di Finter Bank France, della quale nel 2004 è stato avviato il processo di progressiva cessazione dell'attività;

**Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.**, società finanziaria che gestisce importanti partecipazioni, un utile netto di 2,3 milioni di euro (5,4 milioni di euro); il risultato dei primi nove mesi è in utile per 8,0 milioni di euro (22,2 milioni di euro). Si ricorda che i risultati del 2003 avevano beneficiato di rilevanti riprese di valore di alcune partecipazioni svalutate negli esercizi precedenti.

La Capogruppo **Italmobiliare S.p.A.**, ha realizzato, a tutto settembre 2004, un utile netto di 72,6 milioni di euro, in crescita rispetto ai 45,3 milioni di euro dello stesso periodo 2003. Come già evidenziato nella relazione semestrale, a tale incremento hanno contribuito in maniera significativa le rettifiche, positive per 15,9 milioni di euro, relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse. Senza tali rettifiche l'utile netto sarebbe stato di 56,7 milioni di euro, comunque in crescita rispetto allo scorso anno.

## **Fatti di rilievo nel terzo trimestre 2004 relativi alla Capogruppo Italmobiliare e sue controllate finanziarie**

In data 9 luglio Italmobiliare ha acquistato da Gemina n. 10.511.134 azioni ordinarie RCS MediaGroup per un importo complessivo di 46,3 milioni di euro. Le nuove azioni acquistate sono state vincolate al Patto di Sindacato di Blocco e Consultazione RCS MediaGroup. Dopo questa operazione il Gruppo Italmobiliare possiede n. 52.672.217 azioni ordinarie RCS MediaGroup (che rappresentano il 7,19% sul totale delle azioni ordinarie emesse), di cui, alla data del 9 luglio, n. 45.648.353 azioni (6,23%) vincolate al Patto. In seguito agli accordi presi, Italmobiliare aveva la facoltà di accrescere al 7% la percentuale di partecipazione al capitale sociale apportata al Patto. In data 11 ottobre il Gruppo Italmobiliare si è avvalso di tale facoltà apportando al Patto ulteriori n. 5.638.509 azioni ordinarie RCS MediaGroup, già possedute, raggiungendo quindi la percentuale del 7% di partecipazione al capitale sociale apportata al Patto.

Il 29 settembre 2004 i partecipanti al Patto di Sindacato di GIM, di cui fa parte Italmobiliare S.p.A., hanno sottoscritto con Intek S.p.A. un Memorandum of Understanding relativo all'ingresso di Intek nel capitale di GIM, attraverso un aumento di capitale di GIM stessa (previa revoca dell'aumento già deliberato nel maggio 2004) complessivamente per circa 152 milioni di euro, abbinata all'emissione di circa 105 milioni di warrant, al quale è previsto che Intek contribuisca per circa 65 milioni e i partecipanti all'attuale Patto di Sindacato per circa 34 milioni di euro. Questo Memorandum of Understanding ha seguito la firma dell'Accordo di esclusiva del 24 settembre, esclusiva valida fino al 25 ottobre e successivamente prorogata al 15 novembre 2004.

E' inoltre previsto che Intek e i membri del Patto di Sindacato partecipino alla formazione di un consorzio di garanzia per la sottoscrizione dei circa 53 milioni di euro residui di aumento di capitale.

L'operazione di ricapitalizzazione di GIM così strutturata è subordinata ad una serie di condizioni.

## Sintesi dei dati economici e patrimoniali del Gruppo

L'attività ed i risultati del Gruppo Italmobiliare del terzo trimestre 2004 e al 30 settembre 2004 sono sintetizzati nella tabella seguente

(milioni di euro)	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Variazione %	Progressivo al 30 settembre 2004	Progressivo al 30 settembre 2003	Variazione %	Esercizio 2003
Ricavi	1.208,1	1.144,5	5,6	3.542,2	3.323,7	6,6	4.397,1
Margine operativo lordo <i>% sui ricavi</i>	318,1 26,3	319,7 27,9	-0,5	860,7 24,3	817,9 24,6	5,2	1.077,4 24,5
Ammortamenti e altre svalutazioni	(98,0)	(100,7)	-2,7	(292,9)	(296,8)	-1,3	(416,2)
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione) <i>% sui ricavi</i>	220,1 18,2	219,0 19,1	0,5	567,8 16,0	521,1 15,7	9,0	661,2 15,0
Proventi (oneri) finanziari <i>% sui ricavi</i>	(20,8) -1,7	(25,1) -2,2	16,8	(35,5) -1,0	(47,5) -1,4	25,3	(54,8) -1,2
Rettifiche di valore di attività finanziarie <i>% sui ricavi</i>	9,6 0,8	7,2 0,6	33,6	21,9 0,6	20,6 0,6	6,6	16,0 0,4
Componenti straordinarie <i>% sui ricavi</i>	(3,7) -0,3	32,6 2,8	n.s.	(9,7) -0,2	43,9 1,3	n.s.	61,8 1,4
Utile ante imposte <i>% sui ricavi</i>	205,2 17,0	233,7 20,4	-12,2	544,5 15,4	538,1 16,2	1,2	684,2 15,6
Imposte sul reddito	(77,9)	(78,4)	0,5	(209,1)	(192,3)	-8,8	(242,2)
Utile netto totale	127,3	155,3	-18,1	335,4	345,8	-3,0	442,0
Utile di competenza di terzi	89,1	107,5	-17,2	219,7	212,2	3,5	273,3
Utile netto di competenza di Gruppo <i>% sui ricavi</i>	38,2 3,2	47,8 4,2	-20,0	115,7 3,3	133,6 4,0	-13,4	168,7 3,8
Flussi finanziari per investimenti	129,1	75,1	71,9	282,2	301,7	-6,5	399,7
Dipendenti alla fine del periodo (unità)				18.373	17.907	2,6	17.722
				<b>30 settembre 2004</b>	<b>30 giugno 2004</b>	<b>31 dicembre 2003</b>	
Indebitamento finanziario netto				1.470,2	1.678,1	1.606,2	

n.s. = non significativo

### Ricavi

Nel terzo trimestre 2004 i ricavi consolidati di Gruppo sono stati pari a 1.208,1 milioni rispetto a 1.144,5 milioni del terzo trimestre 2003 con un incremento del 5,6%.

I ricavi progressivi dei nove mesi sono stati pari a 3.542,2 milioni di euro con un aumento del 6,6% rispetto all'analogo periodo del 2003.



La crescita complessiva è riferibile:

- all'evoluzione positiva dell'attività (volumi e prezzi) per il 7,1%;
- all'ampliamento dell'area di consolidamento per l'1,2%;
- all'effetto negativo derivante dalle variazioni dei tassi di cambio per l'1,7%, a seguito soprattutto del deprezzamento del dollaro USA nei confronti dell'euro.

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

(milioni di euro)

	3°trimestre 2004	3°trimestre 2003	Variazione	
			valore	%
<b>Area Geografica</b>				
Unione Europea	841,1	786,2	54,9	7,0
<i>di cui Italia</i>	388,8	354,8	34,0	9,6
Nord America	171,8	165,3	6,5	3,9
Altri paesi e trading	195,2	193,0	2,2	1,1
<b>Totale</b>	<b>1.208,1</b>	<b>1.144,5</b>	<b>63,6</b>	<b>5,6</b>
<b>Settore di attività</b>				
Materiali da costruzione	1.168,9	1.115,9	53,0	4,7
Imballaggio alimentare e isolamento	39,2	27,8	11,4	41,0
Altre attività minori	-	0,8	(0,8)	-100,0
<b>Totale</b>	<b>1.208,1</b>	<b>1.144,5</b>	<b>63,6</b>	<b>5,6</b>

	Progressivo al 30 settembre 2004	Progressivo al 30 settembre 2003	Variazione %	
			storica	Perimetro e cambi omogenei
<b>Area Geografica</b>				
Unione Europea	2.576,7	2.403,5	7,2	6,1
<i>di cui Italia</i>	1.176,7	1.095,7	7,4	7,4
Nord America	416,3	403,1	3,3	13,8
Altri paesi e trading	549,2	517,1	6,2	6,8
<b>Totale</b>	<b>3.542,2</b>	<b>3.323,7</b>	<b>6,6</b>	<b>7,1</b>
<b>Settore di attività</b>				
Materiali da costruzione	3.428,8	3.239,1	5,9	7,3
Imballaggio alimentare e isolamento	113,1	82,6	36,9	2,1
Altre attività minori	0,3	2,0	(85,0)	-85,0
<b>Totale</b>	<b>3.542,2</b>	<b>3.323,7</b>	<b>6,6</b>	<b>7,1</b>

n.s. = non significativo

### Proventi/oneri finanziari e altre componenti reddituali

I proventi/oneri finanziari del terzo trimestre 2004 evidenziano un saldo negativo di 20,8 milioni di euro rispetto a un saldo sempre negativo di 25,1 milioni di euro del corrispondente periodo 2003 con un miglioramento di 4,3 milioni di euro, principalmente in relazione ai minori oneri finanziari correlati alla riduzione dell'indebitamento e dei tassi di interesse. Anche a livello progressivo sui nove mesi gli oneri finanziari netti segnano un sensibile miglioramento passando da 47,5 milioni di euro nel 2003 a 35,5 nel 2004.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono positive per 9,6 milioni di euro nel terzo trimestre e per 21,9 nel progressivo al 30 settembre 2004 a fronte rispettivamente di 7,2 e 20,6 milioni di euro nei corrispondenti periodi dello scorso esercizio. Nel terzo trimestre del 2004 hanno contribuito positivamente i risultati delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto nonché i ripristini di valore operati dalle società finanziarie controllate da Italmobiliare, relativamente al valore di alcune partecipate quotate.

Le componenti straordinarie nel trimestre evidenziano un saldo negativo di 3,7 milioni di euro rispetto ad un saldo positivo di 32,6 milioni di euro del corrispondente periodo del 2003. Anche nel progressivo dei nove mesi il saldo è negativo per 9,7 milioni di euro nel 2004 e positivo per 43,9 nel 2003. La variazione è attribuibile per la maggior parte alla dinamica di tali componenti nel settore delle costruzioni, negative nel periodo in esame, ma fortemente positive nello stesso periodo del precedente esercizio.

### **Posizione finanziaria netta**

L'indebitamento finanziario netto di Gruppo al 30 settembre 2004 è pari a 1.470,2 milioni di euro, in sensibile riduzione rispetto al 30 giugno 2004 (1.678,1 milioni di euro). Al 31 dicembre 2003 ammontava a 1.606,2 milioni di euro.

Nel corso del trimestre i flussi complessivi per investimenti ammontano a 129,1 milioni di euro, di cui 50,0 milioni di euro in partecipazioni finanziarie; nel terzo trimestre 2003 erano rispettivamente 75,1 milioni di euro e 3,2 milioni di euro. Nei primi nove mesi dell'esercizio gli investimenti ammontano a 282,2 milioni di euro, di cui 59,4 milioni di euro in partecipazioni finanziarie; al 30 settembre 2003 erano stati rispettivamente 301,7 e 88,6 milioni di euro.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2004</b>		<b>30 giugno 2004</b>		<b>31 dicembre 2003</b>	
	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	20.608	585.202	25.181	584.986	28.506	579.477
Debiti finanziari a breve	(121.908)	(123.197)	(78.156)	(79.136)	(377.821)	(380.707)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(101.300)</b>	<b>462.005</b>	<b>(52.975)</b>	<b>505.850</b>	<b>(349.315)</b>	<b>198.770</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo	(279.810)	(279.810)	(279.810)	(279.810)	-	-
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(381.110)</b>	<b>182.195</b>	<b>(332.785)</b>	<b>226.040</b>	<b>(349.315)</b>	<b>198.770</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 società finanziarie del gruppo Fincomind.

## SETTORE MATERIALI DA COSTRUZIONE

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

### Sintesi dei dati economici e patrimoniali del gruppo

<i>(milioni di euro)</i>	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Variazione %	Progressivo al 30 settembre 2004	Progressivo al 30 settembre 2003	Variazione %	Esercizio 2003
Ricavi	1.169,8	1.116,8	4,8	3.432,0	3.241,7	5,9	4.284,7
Margine operativo lordo	316,2	315,3	0,3	854,4	806,5	5,9	1.060,9
<i>% sui ricavi</i>	27,0	28,2		24,9	24,9		24,8
Ammortamenti e altre svalutazioni	(95,1)	(97,7)	(2,7)	(284,8)	(288,0)	(1,1)	(404,5)
Risultato operativo	221,1	217,6	1,6	569,6	518,5	9,9	656,4
<i>% sui ricavi</i>	18,9	19,5		16,6	16,0		15,3
Proventi (oneri) finanziari	(22,9)	(28,6)	(20,0)	(65,8)	(88,4)	(25,5)	(114,5)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	5,6	4,5	25,7	14,0	4,0	n.s.	8,9
Componenti straordinarie	(4,1)	32,4	n.s.	(11,1)	40,9	n.s.	54,0
Utile ante imposte	199,7	225,8	(11,6)	506,7	475,0	6,7	604,8
<i>% sui ricavi</i>	17,1	20,2		14,8	14,7		14,1
Imposte sul reddito	(76,3)	(78,1)	(2,3)	(204,5)	(183,0)	11,7	(229,1)
Utile netto totale	123,4	147,7	(16,4)	302,3	292,0	3,5	375,7
<i>% sui ricavi</i>	10,6	13,2		8,8	9,0		8,8
Utile di competenza di terzi	(30,7)	(39,5)	(22,3)	(80,1)	(77,4)	3,5	(98,9)
Utile netto di competenza di gruppo	92,7	108,2	(14,3)	222,2	214,6	3,5	276,8
<i>% sui ricavi</i>	7,9	9,7		6,5	6,6		6,5
<i>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</i>				17.563	17.282		17.102

n.s. = non significativo

	30 settembre 2004	30 giugno 2004	31 dicembre 2003
Indebitamento finanziario netto	1.632,1	1.882,2	1.797,8

Il terzo trimestre 2004 è stato caratterizzato da una fase espansiva dell'economia mondiale, con ritmi di crescita ancora sostenuti nel Nord America e in Asia e assai più contenuti nella zona Euro. Si sono cominciati tuttavia ad avvertire alcuni sintomi di rallentamento, principalmente in dipendenza degli aumenti segnati dai prezzi dei prodotti energetici e delle materie prime.

Nei paesi industrializzati, ove opera il gruppo Italcementi, la vivacità dell'attività nell'edilizia residenziale ha rappresentato un veicolo di crescita per l'intero settore delle

costruzioni, che ha ancora manifestato un positivo andamento nei principali mercati del gruppo: Italia, Francia, Stati Uniti.

Anche nei paesi emergenti, ove opera il gruppo, il contesto positivo dell'economia internazionale ha favorito il rafforzamento degli investimenti nel settore delle costruzioni.

In tale contesto il gruppo Italcementi ha realizzato nel terzo trimestre di quest'anno una crescita globale dei livelli di attività accompagnata da incrementi nei prezzi di vendita. I ricavi hanno registrato un miglioramento (+4,8% rispetto al corrispondente periodo del 2003), con una dinamica del resto più contenuta rispetto a quella registrata nel primo semestre (+ 6,5%). La crescita complessiva dei ricavi nel periodo gennaio-settembre 2004 nei confronti del precedente esercizio è stata pari al 5,9% ed è riferibile per il 7,3% all'evoluzione positiva dell'attività, per lo 0,3% all'ampliamento dell'area di consolidamento, mentre le variazioni dei rapporti di cambio, soprattutto per il deprezzamento del dollaro USA, hanno prodotto un effetto negativo dell'1,7%.

I risultati di gestione, pur sostenuti dalla crescita dei ricavi, hanno risentito in modo rilevante dell'ulteriore forte appesantimento dei costi operativi, in particolare di quelli relativi ai combustibili, oltre che di effetti cambio negativi. Di conseguenza i risultati gestionali del terzo trimestre sono solo leggermente superiori ai risultati del corrispondente periodo dell'anno precedente (+0,3% per il margine operativo lordo e +1,6% per il risultato operativo).

L'utile netto totale di 123,4 milioni di euro realizzato nel terzo trimestre 2004 ha evidenziato una flessione rispetto allo stesso periodo del 2003 (147,7 milioni di euro) per effetto della dinamica delle componenti straordinarie, negative nel periodo in esame e molto positive nello stesso periodo del 2003, e malgrado la forte diminuzione degli oneri finanziari netti. L'utile di competenza di gruppo è stato pari a 92,7 milioni di euro (108,2 nel 2003).

Nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2004, i risultati gestionali hanno segnato ancora un buon progresso nei confronti dell'esercizio precedente (+5,9% per il margine operativo lordo e + 9,9% per il risultato operativo), grazie al miglioramento rilevante già conseguito nel primo semestre. L'utile netto totale progressivo a fine settembre di 302,3 milioni di euro si è mantenuto superiore a quello del precedente esercizio (292,0 milioni di euro), per effetto anche della sensibile riduzione degli oneri finanziari netti e del maggior apporto delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto, nonostante la dinamica negativa delle componenti straordinarie.

A livello di margine operativo lordo la rivalutazione dell'euro nei confronti delle altre valute ha comportato un importante effetto negativo nella conversione dei risultati pari a 6,3 milioni di euro nel terzo trimestre e a 13,4 milioni di euro nella situazione progressiva al 30 settembre.

Tra i fatti più significativi del periodo, come già anticipato nella relazione semestrale al 30 giugno 2004, si segnala che in data 9 Agosto 2004 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha notificato a Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. la decisione relativa al procedimento avviato il 3 Aprile 2003 nei confronti di undici società operanti nel settore del calcestruzzo. L'Autorità ha ritenuto sussistente e provata l'intesa avente ad oggetto la ripartizione di forniture di calcestruzzo in un mercato comprendente il territorio della provincia di Milano e quello di alcuni comuni delle province limitrofe e ha irrogato un'ammenda a tutti i partecipanti.

I legali di Calcestruzzi S.p.A. e di Cemencal S.p.A., cui è stata comminata un'ammenda rispettivamente di 10.200.000 euro e 1.650.000 euro, ritengono sussistano elementi tali da giustificare un ricorso alla magistratura amministrativa (TAR del Lazio) contro la decisione, confidando in un annullamento, almeno parziale, della decisione e in una conseguente riduzione dell'ammenda. Non essendo possibile ipotizzare la misura di tale riduzione, le due società hanno ritenuto comunque opportuno, per motivi di natura cautelativa, contabilizzare, già al 30 giugno 2004, un accantonamento pari all'intero ammontare delle ammende irrogate.

### Vendite e consumi interni

	Cemento (milioni di tonnellate)			Inerti * (milioni di tonnellate)			Calcestruzzo (milioni di m3)		
	2004	Variaz. % verso 2003		2004	Variaz. % verso 2003		2004	Variaz. % verso 2003	
		Storico	Perimetro omogeneo		Storico	Perimetro omogeneo		Storico	Perimetro omogeneo
<b>3° trimestre 2004</b>	12,5	3,9	2,3	13,7	(0,5)	(0,1)	5,2	(2,1)	(2,1)
<b>30 settembre 2004</b>	36,5	5,9	4,7	43,4	5,0	5,1	15,8	0,3	1,2

\* escluse le uscite in conto lavorazione

I volumi di vendita del gruppo nel terzo trimestre hanno registrato un aumento rispetto allo stesso periodo del 2003 nel settore del cemento, anche se con una dinamica più modesta di quella conseguita nella prima metà dell'anno, e una diminuzione nel settore degli inerti e del calcestruzzo.

L'incremento nelle vendite del settore del cemento è caratterizzato da progressi sensibili in Nord America e nell'Unione Europea, Grecia esclusa, e da una flessione in Asia (a parità di perimetro) e nell'attività di trading.

Nel settore degli inerti, la sostanziale stabilità dei volumi di attività, rispetto al corrispondente trimestre 2003, è la risultante di andamenti differenziati nei vari paesi.

Nel settore del calcestruzzo, i positivi risultati ottenuti in Italia e Francia non hanno compensato interamente i cali subiti in Grecia, Spagna e Turchia.

A tutto settembre 2004 i volumi di vendita sono in progresso in ciascuno dei settori di attività, con tassi di crescita elevati nei settori del cemento e degli inerti. Nel settore del calcestruzzo la flessione del terzo trimestre non ha annullato il progresso complessivo dei nove mesi.

### Andamento della gestione per area geografica

(milioni di euro)

	Ricavi		Margine Operativo lordo		Investimenti tecnici	
	3' trimestre 2004	Variaz.% vs. 3'trim. 2003	3 trimestre 2004	Variaz. % vs. 3'trim. 2003	3' trimestre 2004	3' trimestre 2003
Unione europea	819,9	6,1	204,1	(1,4)	41,3	36,3
Nord America	171,8	3,9	46,0	8,9	11,6	12,1
Asia (*)	59,9	8,6	18,2	(3,2)	2,5	2,7
Altri paesi emergenti	123,6	(0,6)	45,0	6,7	5,6	3,3
Trading	39,6	(10,0)	2,1	(33,0)	1,6	0,1
Altri ed elisioni	(45,0)	n.s.	0,8	n.s.	1,3	0,4
Variaz.debiti per immobilizz.	-	-	-	-	6,6	9,9
<b>Totale</b>	<b>1.169,8</b>	<b>4,8</b>	<b>316,2</b>	<b>0,3</b>	<b>70,5</b>	<b>64,8</b>

(milioni di euro)

	Ricavi		Margine Operativo lordo		Investimenti tecnici	
	Progressivo al 30.09.2004	Variaz.% vs. progressivo al 30.09.2003	Progressivo al 30.09.2004	Variaz.% vs. progressivo al 30.09.2003	Progressivo al 30.09.2004	Progressivo al 30.09.2003
Unione europea	2.520,2	6,5	592,1	4,4	129,1	117,2
Nord America	416,3	3,3	85,4	9,4	26,2	38,8
Asia (*)	182,8	16,6	60,8	16,2	5,6	5,4
Altri paesi emergenti	332,0	3,2	113,0	15,0	11,9	10,8
Trading	115,0	1,4	6,7	(20,1)	2,4	0,3
Altri ed elisioni	(134,2)	n.s.	(3,5)	n.s.	2,4	0,7
Variaz.debiti per immobilizz.	-	-	-	-	21,6	22,0
<b>Totale</b>	<b>3.432,0</b>	<b>5,9</b>	<b>854,4</b>	<b>5,9</b>	<b>199,2</b>	<b>195,2</b>

n.s. = non significativo

(\*) Include Kazakistan nel 2004

## UNIONE EUROPEA

In **Italia** il favorevole trend dei consumi di cemento si è ulteriormente rafforzato nel terzo trimestre sulla spinta di una ripresa della domanda nel Settentrione. I volumi di vendita sono stati quindi in crescita, con prezzi superiori rispetto allo scorso anno e alla prima metà del 2004 grazie all'applicazione del nuovo listino prezzi a partire da metà maggio.

Il positivo andamento dei ricavi del terzo trimestre (+6,9% rispetto allo stesso periodo del 2003) ha consentito un buon progresso del margine operativo lordo nonostante l'incremento dei costi operativi. Il favorevole risultato di questo trimestre non riesce tuttavia a compensare la flessione del primo semestre.

E' proseguita anche nel terzo trimestre la crescita del mercato del calcestruzzo, che ha consentito di realizzare incrementi dei volumi accompagnati da una dinamica prezzi/costi positiva, con conseguente miglioramento del margine operativo lordo.

In un contesto di mercato ancora favorevole, le vendite di cemento realizzate in **Francia** nel terzo trimestre hanno registrato un buon progresso (circa 5%) con prezzi di vendita superiori rispetto a quelli del precedente esercizio. I risultati gestionali del trimestre sono però in flessione a causa dell'aumento dei costi energetici e di alcuni costi fissi. A tutto settembre invece i risultati di gestione evidenziano un significativo miglioramento rispetto allo scorso anno.

Anche le attività inerti e calcestruzzo hanno confermato nel trimestre la positiva intonazione con consistenti miglioramenti nei ricavi, che non compensano del tutto il rialzo dei costi. I risultati gestionali di questi settori presentano una forte crescita a fine settembre.

In **Belgio**, in un mercato in crescita ma fortemente condizionato dalle importazioni dalla Germania, nel terzo trimestre Compagnie des Ciments Belges ha registrato un buon recupero nelle vendite domestiche di cemento, scontando però livelli di prezzi decisamente più bassi di quelli del 2003.

Nel complesso, la flessione dei ricavi, l'aumento del costo dei combustibili e la debolezza delle vendite dei settori calcestruzzi e inerti hanno pesantemente condizionato i risultati di gestione del trimestre, in forte calo, determinando una riduzione anche nei risultati a tutto settembre.

I volumi di vendita del cemento in **Spagna** hanno registrato un significativo recupero nel trimestre (+ 4,9% rispetto allo stesso periodo del 2003), che ha più che compensato le perdite di volume registrate nella prima parte dell'anno.

L'andamento positivo dei prezzi di vendita, le azioni volte al contenimento dei costi fissi e la riduzione degli acquisti di clinker hanno permesso di ottenere miglioramenti nei risultati gestionali del trimestre e a fine settembre.

In **Grecia** il previsto rallentamento dei consumi di cemento, legato alla fine dei lavori per i Giochi Olimpici, ha fatto registrare una riduzione dei volumi di vendita sul mercato nazionale, più che compensata dall'aumento delle esportazioni.

Complessivamente, però, il controllo dei costi operativi e il miglioramento dei prezzi di vendita hanno permesso di attenuare la flessione dei risultati del trimestre e di conseguire, nei nove mesi, risultati sostanzialmente allineati a quelli, assai elevati, dell'esercizio precedente.

#### **NORD AMERICA**

La crescita dell'economia degli Stati Uniti, iniziata alla fine dell'estate 2003, è proseguita, sebbene con un passo meno sostenuto, e anche il settore delle costruzioni continua a manifestare un trend molto positivo. In tale contesto di mercato favorevole i volumi di vendita di cemento del gruppo hanno fatto registrare un consistente incremento con prezzi medi più elevati.

Il positivo impatto della crescita dei ricavi, solo parzialmente attenuato dall'aumento dei costi dei combustibili, ha permesso di confermare nel terzo trimestre la positiva performance gestionale del primo semestre con aumento del margine operativo lordo di oltre il 19%, in valuta locale.

La crescita del margine operativo lordo in valuta locale a tutto settembre 2004 è stata pari al 20,5%; il negativo impatto del cambio ne ha limitato il miglioramento in euro al 9,4%.

#### **ASIA**

In **Thailandia**, nel trimestre in esame, i risultati gestionali sono in forte calo per effetto della diminuzione dei volumi di prodotti esportati e della flessione dei prezzi sul mercato domestico, accompagnate dall'aumento del costo dei combustibili. Il buon andamento della prima parte dell'anno ha però permesso di registrare nella situazione progressiva a fine settembre un miglioramento nei risultati di gestione, rispetto all'omologo periodo del 2003.

Il buon contributo fornito dall'incremento dei volumi e dal progresso dei prezzi di vendita ha determinato in **India** un miglioramento dei risultati di gestione del trimestre,



consentendo l'ottenimento, a fine settembre, di un margine operativo lordo in crescita a fronte della flessione constatata a fine giugno.

In **Kazakistan** molto positiva è stata ancora l'evoluzione dei risultati di gestione, sostenuti da volumi e prezzi di vendita in crescita, malgrado gli effetti sfavorevoli legati al mix combustibili derivante dall'utilizzo di tutti gli impianti per soddisfare la crescente domanda.

#### ALTRI PAESI EMERGENTI

E' proseguita l'espansione dei consumi di cemento sul mercato interno della **Bulgaria**; l'aumento dei volumi e dei prezzi di vendita ha prodotto effetti molto positivi sui ricavi e, soprattutto, sui risultati di gestione del trimestre e dei nove mesi, malgrado l'impatto negativo dei costi produttivi legato all'aumento del prezzo dei combustibili.

In un contesto economico più stabile, il settore delle costruzioni in **Turchia** ha registrato un recupero nel trimestre in esame rispetto all'andamento negativo del secondo, con conseguente aumento dei volumi di vendita sul mercato nazionale.

Il costante miglioramento dei prezzi di vendita del cemento e la diminuzione dei costi dell'energia elettrica (in seguito a nuovi contratti con i fornitori) hanno permesso di aumentare i risultati gestionali del trimestre e dei nove mesi compensando l'incremento di altri fattori di costo, in particolare dei combustibili.

In **Marocco** i ricavi complessivi, in flessione, hanno risentito, come nella prima parte dell'anno, della "tassa di solidarietà" per tonnellata di cemento venduta, che si è tradotta in una riduzione dei prezzi di vendita, solo parzialmente compensata, a livello di risultati di gestione, da una diminuzione delle tariffe dell'energia elettrica e delle tasse di importazione sui combustibili.

Nel corso del trimestre si è osservata una leggera ripresa dei consumi domestici di cemento in **Egitto** con favorevoli ripercussioni sulle vendite di Suez Cement. Le esportazioni di cemento e di clinker hanno continuato ad evidenziare un notevole incremento rispetto all'anno precedente. Globalmente, malgrado un effetto cambio negativo, i risultati di gestione hanno registrato un netto miglioramento grazie agli aumenti dei prezzi di vendita, che hanno permesso di assorbire gli incrementi di costo dei fattori energetici.

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

Nonostante un quadro geo-politico ancora instabile, l'economia internazionale mantiene positivi ritmi di crescita, soprattutto in Nord America e nei Paesi Emergenti, pur se in attenuazione rispetto al 1° semestre, anche in conseguenza degli elevati livelli raggiunti dai prezzi delle materie prime e, segnatamente, del petrolio.

Il settore delle costruzioni, pur rimanendo su livelli di attività storicamente elevati e generalmente sostenuti dal comparto residenziale, potrebbe mostrare qualche segnale di rallentamento nell'ultima parte dell'anno.

In questo contesto, appare probabile che l'indebolimento della dinamica dei risultati di gestione emerso nel 3° trimestre permanga nell'ultimo scorcio dell'esercizio per effetto principalmente dei crescenti costi energetici.

Le buone performance già realizzate nei primi nove mesi ed il contributo assicurato dalla positiva evoluzione delle componenti finanziarie dovrebbero comunque mantenere il risultato prima delle componenti straordinarie ad un livello superiore a quello corrispondente dell'esercizio precedente.

## SETTORE IMBALLAGGIO ALIMENTARE E ISOLAMENTO TERMICO

Il Gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare ed in quello dell'isolamento termico attraverso Sirap Gema S.p.A. e le sue controllate.

Nel 2004 sono state consolidate integralmente per la prima volta le società del gruppo Petruzalek acquisite nel dicembre 2003. Il confronto con l'omologo periodo dell'esercizio precedente non è pertanto omogeneo.

### Sintesi dei dati economico patrimoniali del Gruppo

<i>(milioni di euro)</i>	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Variazione %	Progressivo al 30 settembre 2004	Progressivo al 30 settembre 2003	Variazione %	Esercizio 2003
Ricavi	39,2	27,8	41,0	113,1	82,6	36,9	111,6
Margine operativo lordo	4,5	6,6	(31,8)	15,4	18,3	(15,8)	23,9
<i>% sui ricavi</i>	11,5	23,7		13,6	22,2		21,4
Risultato operativo	2,3	4,5	(48,9)	9,0	12,3	(26,8)	15,8
<i>% sui ricavi</i>	5,9	16,2		8,0	14,9		14,2
Utile ante imposte	2,2	3,4	(35,3)	8,4	10,6	(20,8)	14,1
<i>% sui ricavi</i>	5,6	12,2		7,4	12,8		12,6
Utile netto	1,1	2,0	(45,0)	4,8	7,0	(31,4)	8,9
<i>% sui ricavi</i>	2,8	7,2		4,2	8,5		8,0
<i>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</i>				752	564		560
				30 settembre 2004	30 giugno 2004		31 dicembre 2003
Indebitamento finanziario netto				41,3	42,8		32,9

Nel terzo trimestre i risultati del gruppo Sirap Gema, nonostante l'apporto positivo del gruppo Petruzalek e l'incremento dei volumi sui mercati tradizionali, sono stati fortemente, e ulteriormente, penalizzati dalla dinamica negativa delle quotazioni delle materie prime. Inoltre il difficile contesto economico non ha consentito nel trimestre di operare recuperi, anche parziali, sui prezzi di vendita, che sono rimasti mediamente ai livelli del primo semestre ed inferiori a quelli dell'omologo periodo del 2003. Tali fenomeni hanno portato ad una sensibile contrazione dei margini operativi. Anche i risultati relativi al periodo gennaio-settembre 2004 evidenziano una forte diminuzione rispetto all'esercizio precedente, sia pure meno marcata rispetto alla contrazione trimestrale.

## **Andamenti della gestione per area di business**

### *Imballaggio Alimentare*

Sia il mercato italiano che quello francese dell'imballaggio alimentare hanno risentito, anche nel terzo trimestre, della flessione della domanda, nell'ambito della generale e significativa riduzione dei consumi delle famiglie. I prezzi di vendita sono rimasti allineati ai livelli della prima parte dell'anno, anche se inferiori ai valori del 2003, mentre l'andamento dei volumi è confermato positivo, in particolare sul mercato italiano grazie ad un'incisiva politica commerciale. I ricavi complessivi di vendita del trimestre hanno segnato un incremento del 50%, in seguito all'apporto di Petruzalek, mentre, escludendo tale apporto, si sono mantenuti sostanzialmente sugli stessi livelli del terzo trimestre 2003.

Il margine operativo lordo, condizionato oltre che dai fenomeni precedenti anche dal deciso rialzo delle materie prime, ha registrato una flessione del 20,4% nonostante il positivo contributo derivante dal consolidamento di Petruzalek.

Anche per quanto riguarda i Paesi presidiati commercialmente da Petruzalek è da evidenziare un inasprimento del clima competitivo conseguente alla riduzione dei consumi ed all'azione di produttori locali.

### *Isolamento Termico*

La domanda di prodotti per l'isolamento nel corso del trimestre si è mantenuta elevata.

I prezzi, dopo la flessione registrata nel primo semestre, si sono stabilizzati anche per effetto di una maggiore consapevolezza di tutti i produttori sull'andamento crescente delle quotazioni dei materiali polimerici.

In tale contesto il gruppo, nel terzo trimestre 2004, conferma la tendenza di crescita dei ricavi (+17,6%), per effetto dei maggiori volumi, e riesce a contenere la flessione dei margini (-11,8%) grazie ad una attenta politica di contenimento dei costi e di miglioramento dell'efficienza.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre**

All'inizio di ottobre il gruppo Sirap Gema ha acquisito il controllo totalitario della società commerciale Hungaropack (gruppo Petruzalek) rilevando le residue quote, pari al 30,2%, in possesso dei soci di minoranza per un prezzo di 175.000 €.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Con riferimento alle quotazioni dei materiali polimerici, si ritiene che nel quarto trimestre i prezzi rimarranno allineati agli elevati valori raggiunti nel mese di settembre.

Tale fenomeno, congiuntamente ad un andamento non positivo della domanda nel settore dell'imballaggio alimentare, comporterà verosimilmente, un ulteriore ridimensionamento del risultato, solo in parte mitigato dall'azione di aumento dei prezzi, di cui al momento non è ancora possibile determinare gli effetti.

## 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 2004 e 2003.

<i>(milioni di euro)</i>	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Variazione	30 settembre. 2004	30 settembre. 2003	Variazione	Esercizio 2003
Proventi finanziari netti	4,5	5,3	(0,8)	13,4	17,5	(4,1)	23,5
Rettifiche di valore	(0,5)	-	(0,5)	(2,2)	-	(2,2)	(1,6)
Costi operativi e ammortamenti	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(0,8)	(0,6)	(0,2)	(0,9)
Utile netto	3,3	4,4	(1,1)	9,4	15,2	(5,8)	18,9

	30 settembre. 2004	30 giugno 2004	Esercizio 2003
Patrimonio netto	589,2	585,9	579,8
Posizione finanziaria netta	562,6	558,3	571,8

L'utile netto del terzo trimestre 2004 pari a 3.3 milioni di euro è inferiore rispetto a quello del terzo trimestre 2003 (4,4 milioni di euro). Anche il risultato progressivo al 30 settembre 2004 di 9,4 milioni di euro è in calo rispetto ai primi nove mesi del 2003, che si erano chiusi con un risultato netto di 15,2 milioni di euro.

La diminuzione dei proventi finanziari netti è dovuta alle condizioni di mercato meno favorevoli rispetto al 2003; i tassi a breve nell'area euro continuano a rimanere ai minimi penalizzando la parte a tasso variabile del portafoglio, mentre si sono ridotte le opportunità di trading legate alla riduzione dei tassi e degli spread creditizi, che avevano contraddistinto il 2003.

L'aumento delle rettifiche di valore è da ascrivere in gran parte ai risultati negativi degli investimenti fatti nel corso del 1° trimestre in fondi di fondi hedge.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2004 si è attestata a 562,6 milioni di euro verso 571,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003. Tale diminuzione è dovuta all'investimento fatto nel corso del primo trimestre in fondi di fondi hedge, che, per 20 milioni di euro, non si qualificano per essere conteggiati nella posizione finanziaria netta.

In considerazione dei risultati conseguiti alla data e delle sopraccitate dinamiche di mercato, l'esercizio 2004 dovrebbe chiudersi con un utile netto inferiore a quello del 2003.

### **Gruppo Fincomind S.A. (Zurigo)**

Di seguito la sintesi dei dati economici consolidati del gruppo Fincomind

<i>(migliaia di Franchi Svizzeri)</i>	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Variazione	30 settembre. 2004	30 settembre. 2003	Variazione	Esercizio 2003
Margine di interesse	1.483	2.462	(979)	5.264	7.072	(1.808)	8.609
Commissioni nette	9.228	10.196	(968)	31.077	28.858	2.219	40.387
Proventi da trading	1.540	2.115	(575)	4.793	6.820	(2.027)	9.213
Risultato lordo di gestione	(126)	717	(843)	2.789	3.402	(613)	1.115
Utile prima delle imposte	799	804	(5)	3.996	251	3.745	(675)
Risultato netto	602	435	167	3.083	(805)	3.888	(1.844)

La flessione delle attività dei mercati finanziari segnalata a commento del consuntivo del primo semestre, si è manifestata in misura ancor più marcata nel corso del periodo luglio-settembre 2004, incidendo in modo particolare sui flussi reddituali derivanti dalla negoziazione degli strumenti finanziari.

Il margine di interesse evidenzia una contrazione, rispetto ai trimestri precedenti ed al 2003, per l'effetto combinato del basso livello dei tassi e, soprattutto, della dinamica meno favorevole dei componenti della gestione finanziaria che ha portato ad un contenimento degli spread.

Alla contrazione complessiva dei ricavi si è potuto contrapporre solo una parziale riduzione dei costi amministrativi e generali sui quali, peraltro, pesano gli oneri correlati al processo intrapreso da Finter Bank France, finalizzato alla progressiva cessazione della sua attività bancaria. Tali ulteriori costi, se da un lato impattano sul risultato lordo della gestione, non altrettanto si riflettono sul risultato netto in quanto quest'ultimo beneficia, per la parte di costi sostenuti nel periodo e già inclusi nei fondi appositamente costituiti, di adeguate riprese dai fondi medesimi oltre ad alcune sopravvenienze attive. L'ammontare attuale degli accantonamenti effettuati da Finter Bank France e a livello consolidato sono tuttora considerati sufficienti per coprire i prevedibili residui oneri dell'intero progetto.

L'utile netto consolidato del terzo trimestre ammonta quindi a 602 mila franchi svizzeri (435 mila franchi svizzeri nel 2003), portando il risultato dei primi nove mesi a 3.083 mila franchi svizzeri, che si confronta con la perdita di 805 mila franchi svizzeri del 30 settembre 2003, alla formazione della quale avevano concorso in misura significativa componenti negative di reddito di natura straordinaria.

Finter Bank Zurich, principale partecipata, al 30 settembre 2004 ha conseguito un utile netto consolidato di 5.752 mila franchi svizzeri, in sensibile miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2003 (4.528 mila franchi svizzeri). Il patrimonio di terzi gestito alla fine dei primi nove mesi dell'anno supera, seppur di poco, i 5 miliardi di franchi svizzeri, con un progresso del 6,4% rispetto al 31 dicembre 2003 (4,7 miliardi di franchi svizzeri).

Gli organi direttivi di Finter Bank France hanno proseguito nella messa in opera delle iniziative finalizzate alla progressiva cessazione dell'attività deliberata dall'assemblea della società del maggio scorso. Le azioni intraprese vengono costantemente monitorate al fine di rispettare il piano programmatico e finanziario a suo tempo formulato.

La posizione finanziaria netta di Fincomind S.A. al 30 settembre 2004 è negativa per 26,7 milioni di franchi svizzeri, in miglioramento rispetto ai 29,2 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2003.

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

Di seguito sono riportati i principali dati economici finanziari riclassificati di sintesi del terzo trimestre 2004 e al 30 settembre:

<i>(milioni di euro)</i>	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Variazione	30 settembre 2004	30 settembre 2003	Variazione	Esercizio 2003
Proventi finanziari netti	0,2	0,8	(0,6)	4,2	1,4	2,8	22,7
Rettifiche di valore e acc.ti	2,1	4,6	(2,5)	3,9	20,9	(17,0)	12,8
Costi operativi e ammortamenti	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)
Utile netto	2,3	5,4	(3,1)	8,0	22,2	14,2	35,4

	30 settembre 2004	30 giugno 2004	31 dicembre 2003
Partecipazioni	122,4	119,8	146,4
Patrimonio netto	134,3	132,1	135,4
Posizione finanziaria netta	17,3	17,5	(5,9)



Il risultato netto del terzo trimestre 2004 è positivo per 2,3 milioni di euro rispetto ad un risultato positivo di 5,4 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente, che aveva beneficiato, grazie al miglioramento generalizzato dei corsi di borsa, di importanti riprese di valore di alcune partecipazioni svalutate negli esercizi precedenti.

Il risultato complessivo dei primi nove mesi del 2004 è positivo per 8,0 milioni di euro, in forte diminuzione rispetto all'omologo periodo del 2003 (22,2 milioni di euro) per le stesse ragioni esposte in merito al risultato del terzo trimestre. I proventi finanziari netti pari a 4,2 milioni di euro sono in crescita (1,4 milioni di euro nel 2003) grazie a maggiori plusvalenze realizzate sulla vendita di azioni Banca Intesa e al maggiore flusso di dividendi incassati.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2004, positiva per 17,3 milioni di euro, è in linea con quella al 30 giugno 2004 (positiva per 17,5 milioni di euro) e, a seguito della vendita di parte della partecipazione in Banca Intesa, migliorata rispetto a quella del 31 dicembre 2003, che risultava negativa per 5,9 milioni di euro.

Il risultato dell'intero esercizio 2004 è largamente condizionato dall'evoluzione dei valori di borsa per il loro impatto su alcune rilevanti posizioni azionarie. Tenendo però conto che il risultato dell'anno 2003 era stato largamente positivo, per effetto delle già citate riprese di valore su alcune partecipazioni, per l'esercizio 2004 è prevedibile un risultato inferiore. L'incertezza che tuttora caratterizza i mercati azionari rende difficile prevederne la dimensione.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Con riferimento al bilancio consolidato, i rapporti con parti correlate nel trimestre hanno riguardato quelli in essere con:

- le controllate valutate secondo il metodo del patrimonio netto o del costo;
- le collegate;
- altre parti correlate.

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 inoltre 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 di supporto alla organizzazione di operazioni di riassetto societario a favore del gruppo Italcementi fornita da Finsise S.p.A., società di cui è Amministratore delegato e Azionista di maggioranza il Dr. Italo Lucchini, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare. Inoltre il Gruppo Italmobiliare si avvale dei servizi di Professional Auditing S.p.A., società fiduciaria, di cui lo stesso Dr. Lucchini è Azionista di riferimento;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare e a società del Gruppo dallo studio professionale associato Casella – Minoli, del quale faceva parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli;
- assistenza giudiziale ed extragiudiziale prestata a società del Gruppo dall'Avv. Giorgio Bonomi, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal Dr. Piergiorgio Barlassina (Consigliere d'amministrazione di Italmobiliare) con il quale è stato instaurato un rapporto biennale di collaborazione nel corso del 2° trimestre 2004.

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.

#### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA FINE DEL TERZO TRIMESTRE 2004

I fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del terzo trimestre sono qui forniti ad integrazione di quelle già inseriti nei commenti precedenti.

A fine luglio 2004 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., in forza della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 17 febbraio 2000, ha deliberato di aumentare il capitale sociale mediante l'emissione di n. 27.000.000 azioni ordinarie, del valore nominale di 1 euro ciascuna, da offrire in opzione ai soci ad un prezzo massimo di 2,5 euro per azione. Successivamente Italmobiliare si è impegnata a sottoscrivere la quota di nuove azioni corrispondente alla propria percentuale di partecipazione al capitale di Mittel (12,91%). L'investimento totale per Italmobiliare sarà di circa 8,7 milioni di euro e dovrebbe realizzarsi entro fine d'anno.

#### PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

L'andamento dell'economia mondiale, l'instabilità dello scenario geo-politico e i risultati dei primi nove mesi dell'esercizio, conseguiti dai diversi settori del Gruppo, confermano il contenuto delle previsioni formulate nella relazione semestrale.

Il bilancio consolidato del 2004 dovrebbe chiudere, quindi, con un utile di competenza di Gruppo inferiore a quello dello scorso esercizio, che aveva beneficiato di importanti componenti straordinarie positive, di sensibili plusvalenze e riprese di valore.

Si conferma, invece, che il risultato della capogruppo Italmobiliare S.p.A. dovrebbe, salvo eventi non prevedibili, essere migliore di quello dell'esercizio 2003.

## **Prospetti contabili**

## Sintesi del conto economico

Migliaia di euro

SINTESI DEL CONTO ECONOMICO	3° Trimestre 2004		3° Trimestre 2003		Variazione	
		%		%		%
Ricavi	1.208.092	100,0%	1.144.512	100,0%	63.580	5,6%
Variazione magazzino	(5.562)	(0,5%)	(814)	(0,1%)	(4.748)	583,3%
Incrementi per lavori interni	3.391	0,3%	4.523	0,4%	(1.132)	(25,0%)
	<b>1.205.921</b>	<b>99,8%</b>	<b>1.148.221</b>	<b>100,3%</b>	<b>57.700</b>	<b>5,0%</b>
Altri ricavi	14.671	1,2%	8.322	0,7%	6.349	76,3%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.220.592</b>	<b>101,0%</b>	<b>1.156.543</b>	<b>101,1%</b>	<b>64.049</b>	<b>5,5%</b>
Consumi	314.131	26,0%	294.076	25,7%	20.055	6,8%
Servizi	373.742	30,9%	337.484	29,5%	36.258	10,7%
Oneri diversi	29.902	2,5%	25.908	2,3%	3.994	15,4%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>502.817</b>	<b>41,6%</b>	<b>499.075</b>	<b>43,6%</b>	<b>3.742</b>	<b>0,7%</b>
Costi per il personale	179.661	14,9%	174.884	15,3%	4.777	2,7%
Accantonamenti e svalutazioni	5.044	0,4%	4.478	0,4%	566	12,6%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>318.112</b>	<b>26,3%</b>	<b>319.713</b>	<b>27,9%</b>	<b>(1.601)</b>	<b>(0,5%)</b>
Ammortamenti e altre svalutazioni	98.007	8,1%	100.726	8,8%	(2.719)	(2,7%)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b> (Diff. Valore/Costi Produzione)	<b>220.105</b>	<b>18,2%</b>	<b>218.987</b>	<b>19,1%</b>	<b>1.118</b>	<b>0,5%</b>
Proventi e oneri finanziari	(20.820)	(1,7%)	(25.030)	(2,2%)	4.210	(16,8%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	9.641	0,8%	7.219	0,6%	2.422	33,6%
Proventi e oneri straordinari	(3.676)	(0,3%)	32.558	2,8%	(36.234)	(111,3%)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>205.250</b>	<b>17,0%</b>	<b>233.734</b>	<b>20,4%</b>	<b>(28.484)</b>	<b>(12,2%)</b>
Imposte sul reddito	(77.937)	(6,5%)	(78.367)	(6,8%)	430	(0,5%)
<b>UTILE (PERDITA) TOTALE</b>	<b>127.313</b>	<b>10,5%</b>	<b>155.367</b>	<b>13,6%</b>	<b>(28.054)</b>	<b>(18,1%)</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	89.066	7,4%	107.534	9,4%	(18.468)	(17,2%)
<b>UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>38.247</b>	<b>3,1%</b>	<b>47.833</b>	<b>4,2%</b>	<b>(9.586)</b>	<b>(20,0%)</b>
<b>CASH FLOW (Utile + ammortamenti e altre svalutazioni)</b>	<b>225.320</b>		<b>256.093</b>		<b>(30.773)</b>	
<b>FLUSSI PER INVESTIMENTI</b>	<b>129.017</b>		<b>75.069</b>		<b>53.948</b>	

Migliaia di euro

SINTESI DEL CONTO ECONOMICO	Progressivo al 30.09.2004		Progressivo al 30.09.2003		Variazione		Esercizio 2003	
		%		%		%		%
Ricavi	3.542.152	100,0%	3.323.730	100,0%	218.422	6,6%	4.397.103	100,0%
Variazione magazzino	(10.913)	(0,3%)	(8.862)	(0,3%)	(2.051)	23,1%	12.472	0,3%
Incrementi per lavori interni	10.066	0,3%	12.550	0,4%	(2.484)	(19,8%)	15.009	0,3%
<b>Altri ricavi</b>	<b>3.541.305</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.327.418</b>	<b>100,1%</b>	<b>213.887</b>	<b>6,4%</b>	<b>4.424.584</b>	<b>100,6%</b>
	40.328	1,1%	25.848	0,8%	14.480	56,0%	41.007	0,9%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>3.581.633</b>	<b>101,1%</b>	<b>3.353.266</b>	<b>100,9%</b>	<b>228.367</b>	<b>6,8%</b>	<b>4.465.591</b>	<b>101,6%</b>
Consumi	931.915	26,3%	854.053	25,7%	77.862	9,1%	1.138.081	25,9%
Servizi	1.128.205	31,9%	1.031.353	31,0%	96.852	9,4%	1.382.172	31,4%
Oneri diversi	84.480	2,4%	84.701	2,5%	(221)	(0,3%)	108.220	2,5%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>1.437.033</b>	<b>40,6%</b>	<b>1.383.159</b>	<b>41,6%</b>	<b>53.874</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.837.118</b>	<b>41,8%</b>
Costi per il personale	557.101	15,7%	547.808	16,5%	9.293	1,7%	731.052	16,6%
Accantonamenti e svalutazioni	19.250	0,5%	17.474	0,5%	1.776	10,2%	28.630	0,7%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>860.682</b>	<b>24,3%</b>	<b>817.877</b>	<b>24,6%</b>	<b>42.805</b>	<b>5,2%</b>	<b>1.077.436</b>	<b>24,5%</b>
Ammortamenti e altre svalutazioni	292.906	8,3%	296.751	8,9%	(3.845)	(1,3%)	416.268	9,5%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b> (Diff. Valore/Costi Produzione)	<b>567.776</b>	<b>16,0%</b>	<b>521.126</b>	<b>15,7%</b>	<b>46.650</b>	<b>9,0%</b>	<b>661.168</b>	<b>15,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	(35.477)	(1,0%)	(47.480)	(1,4%)	12.003	(25,3%)	(54.757)	(1,2%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	21.943	0,6%	20.586	0,6%	1.357	6,6%	15.962	0,4%
Proventi e oneri straordinari	(9.732)	(0,3%)	43.890	1,3%	(53.622)	(122,2%)	61.772	1,4%
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>544.510</b>	<b>15,3%</b>	<b>538.122</b>	<b>16,2%</b>	<b>6.388</b>	<b>1,2%</b>	<b>684.145</b>	<b>15,6%</b>
Imposte sul reddito	(209.122)	(5,9%)	(192.277)	(5,8%)	(16.845)	8,8%	(242.173)	(5,5%)
<b>UTILE (PERDITA) TOTALE</b>	<b>335.388</b>	<b>9,4%</b>	<b>345.845</b>	<b>10,4%</b>	<b>(10.457)</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>441.972</b>	<b>10,1%</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	219.712	6,2%	212.276	6,4%	7.436	3,5%	273.300	6,2%
<b>UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>115.676</b>	<b>3,2%</b>	<b>133.569</b>	<b>4,0%</b>	<b>(17.893)</b>	<b>(13,4%)</b>	<b>168.672</b>	<b>3,8%</b>
<b>CASH FLOW (Utile + ammortamenti e altre svalutazioni)</b>	<b>628.294</b>		<b>642.596</b>		<b>(14.302)</b>		<b>858.240</b>	
<b>FLUSSI PER INVESTIMENTI</b>	<b>282.186</b>		<b>301.654</b>		<b>(19.468)</b>		<b>399.682</b>	

Migliaia di euro

Indebitamento (disponibilità) netto	30 settembre 2004	30 giugno 2004	31 dicembre 2003
Impieghi monetari e finanziari a breve	(895.742)	(846.952)	(823.732)
Debiti finanziari a breve termine	736.992	776.933	1.029.217
Attività finanziarie a medio / lungo termine	(435)	(435)	(8.121)
Debiti finanziari a medio / lungo termine	1.629.349	1.748.542	1.408.830
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.470.164</b>	<b>1.678.088</b>	<b>1.606.194</b>
T.S.D.I. netti	29.836	37.160	51.194
<b>Posizione finanziaria netta + TDSI netti</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.715.248</b>	<b>1.657.388</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>3.850.927</b>	<b>3.742.509</b>	<b>3.638.708</b>

## **NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

### **Premessa**

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2004 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 ed 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 2004 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione ed 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 2003.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni rispetto al 30 settembre 2003:

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

*con metodo integrale*

Naga Property Co. (Thailandia), Shymkent Cement\* (Kazakistan), Société Bétons Torcy, Béton Contrôle de l'Entreprise\*, Vermeulen Béton Holding\*, Béton Contrôle de l'Entreprise Amiens Picardie\*, Synergy S.A.R.L.\* (Francia), Axim Maroc\* (Marocco), Greyrock WV Inc.\* (Usa), Gruppo Petruzalek (consolidato ad equity al 31 dicembre 2003) (Austria)

*con metodo proporzionale*

Santes Béton S.A.R.L.\* (al 50 %), Valoise\* (al 60 %)

▪ ***Società incorporate***

*In Halyps Building Materials S.A. (Grecia)*

Ammos East S.A. (Grecia)

*In Speedybeton S.p.A. (Italia)*

Progecal S.p.A. (Italia)

*In Cemencal S.p.A. (Italia)*

Cavecem S.r.l. (Italia)

*In Ciments Calcia S.A. (Francia)*

Ciments de l'Adour\* (Francia)

*In Unibéton S.A. (Francia)*

Béton sud Atlantique\* (Francia)

*In GSM S.A. (Francia)*

Carrières Olivier S.A.R.L.\* (Francia)

(\*) Variazione rispetto anche al 31 dicembre 2003

Non vi sono variazioni rispetto all'area di consolidamento segnalata nelle note esplicative e di commento al 30 giugno 2004.



## 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 2004 per lo stato patrimoniale ed il cambio medio dei primi nove mesi del 2004 per il conto economico.

(Valuta locale contro euro)

Divise	Medi			Chiusura		
	Settembre 2004	Dicembre 2003	Settembre 2003	Settembre 2004	Dicembre 2003	Settembre 2003
Dollaro Usa	1,22551	1,13116	1,11178	1,24090	1,26300	1,16520
Sterlina inglese	0,67306	0,69199	0,69014	0,68680	0,70480	1,57170
Franco svizzero	1,54737	1,52120	1,51030	1,55240	1,55790	0,69860
Baht thailandese	49,32447	46,89827	46,77158	51,44630	50,01400	0,58445
Dirham marocchino	10,98343	10,81191	10,77346	11,07200	11,10890	10,90000
Dollaro canadese	1,62808	1,58168	1,58695	1,57400	1,62340	1.571.236,00
Lek albanese	127,61509	136,71495	137,49666	125,21500	133,94100	1,54040
Lira egiziana	7,56023	6,61568	6,40216	7,66885	7,70439	46,56570
Lira turca	1.736.324,57	1.686.291,87	1.677.642,26	1.845.162,00	1.745.072,00	53,28450
Ouguyia mauritano	315,90044	299,12391	295,02595	315,43100	324,59100	303,46000
Rupia indiana	55,67908	53,05255	52,70167	56,97590	57,58200	136,41200
Rupia Sri Lanka	122,04468	111,87306	110,30292	128,47900	124,55300	113,50600
Sterlina cipriota	0,58327	0,58409	0,58411	0,57560	0,58637	7,10780
Tange kazako	168,50242	168,88778	167,07830	166,66500	180,80400	173,42100
Corona ceca	32,15364	31,84587		31,66000	32,41000	
Corona slovacca	40,21580	41,48890		40,05500	41,17000	
Dinaro Serbo	70,37370	68,21700		75,05380	68,35630	
Fiorino ungherese	253,61200	253,61800		247,41000	262,50000	
Hrivna Ucraina	6,52474	6,02710		6,59414	6,73431	
Kuna croata	7,46921	7,55721		7,60541	7,64964	
Leu romeno	40.739,00000	37.550,60		41.135,00000	41.158,00	
Lev bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Marco Bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Tallero sloveno	238,83300	233,84800		239,98000	236,70000	

## Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 1.208.092 migliaia di euro nel terzo trimestre 2004 e a 3.542.152 migliaia di euro al 30 settembre 2004, sono così suddivisi:

Migliaia di euro

	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Variazione	Variaz. %
Vendite prodotti	1.168.139	1.119.581	48.558	4,3%
Ricavi prestazioni servizi	32.852	22.982	9.870	42,9%
Altri ricavi	7.101	1.949	5.152	264,3%
<b>Totale</b>	<b>1.208.092</b>	<b>1.144.512</b>	<b>63.580</b>	<b>5,6%</b>

Migliaia di euro

	Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	Variazione	Variaz. %
Vendite prodotti	3.419.208	3.246.224	172.984	5,3%
Ricavi prestazioni servizi	102.777	71.162	31.615	44,4%
Altri ricavi	20.167	6.344	13.823	217,9%
<b>Totale</b>	<b>3.542.152</b>	<b>3.323.730</b>	<b>218.422</b>	<b>6,6%</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 931.915 migliaia di euro, sono così dettagliati:

Migliaia di euro

	Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	Variazione	Variaz. %
Acquisti materie prime e semilavorati	409.275	425.754	(16.479)	-3,9%
Acquisti di combustibili	206.186	179.599	26.587	14,8%
Acquisti imballaggi, materiali e macchinari	190.579	175.588	14.991	8,5%
Acquisti prodotti finiti e merci	145.949	84.255	61.694	73,2%
Variazione rimanenze	(20.074)	(11.143)	(8.931)	80,1%
<b>Totale</b>	<b>931.915</b>	<b>854.053</b>	<b>77.862</b>	<b>9,1%</b>

## Servizi

I servizi pari a 1.128.205 migliaia di euro, si riferiscono a:

Migliaia di euro

	Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	Variazione	Variaz. %
Consumi di energia, acqua, gas	223.036	204.314	18.722	9,2%
Prestazioni per manutenzioni	295.554	280.617	14.937	5,3%
Trasporti	360.784	314.129	46.655	14,9%
Costi per consulenza	44.768	42.395	2.373	5,6%
Affitti	60.495	61.782	(1.287)	-2,1%
Assicurazioni	30.610	27.900	2.710	9,7%
Altre spese varie	112.958	100.216	12.742	12,7%
<b>Totale</b>	<b>1.128.205</b>	<b>1.031.353</b>	<b>96.852</b>	<b>9,4%</b>

## Oneri diversi

Gli oneri diversi pari a 84.480 migliaia di euro, sono così ripartiti:

Migliaia di euro

	Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	Variazione	Variaz. %
Contributi associativi	7.125	7.131	(6)	-0,1%
Altre imposte	48.643	44.297	4.346	9,8%
Spese diverse	28.712	33.273	(4.561)	-13,7%
<b>Totale</b>	<b>84.480</b>	<b>84.701</b>	<b>(221)</b>	<b>-0,3%</b>

## Costi del personale

Il costo complessivo del lavoro di 557.101 migliaia di euro risulta così ripartito:

	Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	Variazione	Migliaia di Euro Variaz. %
Salari e stipendi	388.996	382.961	6.035	1,6%
Oneri sociali	136.821	143.641	(6.820)	-4,7%
Trattamento di fine rapporto	11.832	12.530	(698)	-5,6%
Trattamento di quiescenza e altri costi	19.452	8.676	10.776	124,2%
<b>Totale</b>	<b>557.101</b>	<b>547.808</b>	<b>9.293</b>	<b>1,7%</b>

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

	Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	(unità) Esercizio 2003
Numero dipendenti alla fine del periodo	18.373	17.907	17.722
Numero medio dipendenti	18.388	18.228	18.159

## Accantonamenti e svalutazioni

Il totale complessivo di 19.250 migliaia di Euro (17.474 migliaia di euro al 30 settembre 2003) si riferisce ad accantonamenti per svalutazione crediti per 7.303 migliaia di euro (11.047 migliaia di euro al 30 settembre 2003) e ad altri accantonamenti per 11.947 migliaia di Euro (6.427 migliaia di euro al 30 settembre 2003) riferibili principalmente al ripristino di cave.

## Ammortamenti e altre svalutazioni

L'importo complessivo di 292.906 migliaia di euro (296.751 migliaia di euro al 30 settembre 2003) si riferisce ad ammortamenti di beni immateriali per 67.831 migliaia di euro (72.860 migliaia di euro al 30 settembre 2003) e a quelli di beni materiali per 225.075 migliaia di euro (223.891 migliaia di euro al 30 settembre 2003).

## Proventi ed oneri finanziari

L'importo netto, pari a (35.477) migliaia di euro, risulta così composto:

Migliaia di euro

	Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	Variazione	Variaz. %
Proventi e plusvalenze nette da partecipazioni	29.887	35.873	(5.986)	-16,7%
Interessi attivi e proventi finanziari	42.795	48.401	(5.606)	-11,6%
Interessi passivi e oneri finanziari	(99.506)	(120.714)	21.208	-17,6%
Differenze cambio nette	(2.106)	(4.447)	2.341	-52,6%
Altri oneri finanziari	(6.547)	(6.593)	46	-0,7%
<b>Totale</b>	<b>(35.477)</b>	<b>(47.480)</b>	<b>12.003</b>	<b>-25,3%</b>

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il valore netto al 30 settembre 2004 positivo per 21.943 migliaia di euro (positivo per 20.586 migliaia di euro al 30 settembre 2003) risulta composto: da utili di società valutate con il metodo del patrimonio netto per 23.256 migliaia di euro (tra cui il gruppo Suez Cement per 9,2 milioni di euro, Ciment du Quebec per 5,0 milioni di euro, Mittel S.p.A per 2,4 milioni di euro, Vassiliko Cement Works Ltd per 2,0 milioni di euro e il gruppo Fincomind per 2,0 milioni di euro), da rivalutazioni di titoli e partecipazioni per 6.847 migliaia di euro, nonché da svalutazioni di attività finanziarie per 635 migliaia di euro, di titoli e partecipazioni per 4.036 migliaia di euro e da perdite di società valutate con il metodo del patrimonio netto per 3.489 migliaia di euro.

## Proventi e oneri straordinari

Al 30 settembre 2004 gli oneri straordinari al netto dei proventi sono pari a 9.732 migliaia di euro (proventi netti per 43.890 migliaia di euro al 30 settembre 2003); nel terzo trimestre 2004 gli oneri straordinari netti sono pari a 3.676 migliaia di euro (proventi netti per 32.558 nel terzo trimestre 2003).

La variazione negativa di 36,2 milioni di euro risente degli effetti delle componenti straordinarie positive realizzate nel corso del terzo trimestre del precedente esercizio nel settore delle costruzioni che includevano la sopravvenienza attiva in Belgio per 28,5 milioni di euro (positiva risoluzione di contenziosi fiscali) e la plusvalenza realizzata in Spagna per 9,8 milioni di euro (cessione di attività nel settore calcestruzzo e inerti).

## Imposte sul reddito

Il carico d'imposta che figura al conto economico, pari a 209.122 migliaia di euro, è analizzato come segue:

	Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	Variazione	Migliaia di euro Variaz. %
Imposte correnti	205.565	184.024	21.541	11,7%
Imposte differite	3.557	8.253	(4.696)	-56,9%
<b>Totale</b>	<b>209.122</b>	<b>192.277</b>	<b>16.845</b>	<b>8,8%</b>

## Flussi finanziari per investimenti

A tutto il 30 settembre 2004 i flussi finanziari per investimenti sono stati pari a 282,2 milioni di euro e risultano così composti:

	Progressivo 30/09/2004	Progressivo 30/09/2003	Variazione	Migliaia di Euro Variaz. %
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	14.551	11.862	2.689	22,7%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	186.610	179.177	7.433	4,1%
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	60.189	81.521	(21.332)	-26,2%
Variazione debiti per acq.immob. materiali	21.594	22.004	(410)	-1,9%
Variazione debiti per acq.immob. finanziarie	(758)	7.090	(7.848)	-110,7%
<b>Totale</b>	<b>282.186</b>	<b>301.654</b>	<b>(19.468)</b>	<b>-6,5%</b>

Nel terzo trimestre 2004 gli investimenti nel loro complesso sono stati pari a 129,0 milioni di euro, di cui 74,1 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 60,2 milioni di euro al 30 settembre 2004, si sono incrementati rispetto di 50,5 milioni di euro alla situazione illustrata nelle note esplicative alla relazione semestrale 2004.

## Posizione finanziaria

Al 30 settembre 2004, l'indebitamento finanziario netto è pari a 1.470.164 migliaia di euro (1.606.194 migliaia di euro al 31 dicembre 2003); risulta costituito da debiti finanziari lordi per 2.366.341 e da attività finanziarie a medio lungo termine e impieghi finanziari a breve per euro 896.177.

I "debiti finanziari lordi" di 2.366.341 migliaia di euro (2.438.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) sono rappresentati da debiti a breve termine per 736.992 migliaia di euro (1.029.217 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e da debiti a medio lungo termine per 1.629.349 migliaia di euro (1.408.830 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

La diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2003, è pari a 136.030 migliaia di euro così ripartito nelle sue componenti:

	Migliaia di euro
	Variazione rispetto al 31 dicembre 2003
Impieghi a breve termine	(72.010)
Debiti finanziari a breve termine	(292.225)
<b>Variazione indebitamento netto a breve termine</b>	<b>(364.235)</b>
Attività a medio/lungo termine	7.686
Debiti a medio/lungo termine	220.519
<b>Variazione indebitamento netto a medio/lungo termine</b>	<b>228.205</b>
<b>Variazione indebitamento netto totale</b>	<b>(136.030)</b>

Il decremento dell'indebitamento netto rispetto a inizio anno di 136,0 milioni di euro è la risultante delle seguenti componenti:

- dell'apporto finanziario della gestione per 539,3 milioni di euro;
- di investimenti complessivi per 282,2 milioni di euro;
- di disinvestimenti per 18,4 milioni di euro;
- di dividendi erogati per 130,0 milioni di euro
- di altri movimenti per un saldo negativo di 9,5 milioni di euro.