

ITALMOBILIARE

Relazione trimestrale consolidata
al 31 marzo 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
Mauro Bini	3-4	
Giorgio Bonomi	3	
Italo Lucchini	1-3	
Luca Minoli	2	
Giorgio Perolari	2-3-4	
Carlo Pesenti	1	Direttore Generale
Livio Strazzerà		
Graziano Molinari	5	Segretario

Collegio Sindacale

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004

Sindaci Effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

Sindaci Supplenti

Dino Fumagalli
Eugenio Mercurio
Pietro Curcio

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 *Segretario del Comitato Esecutivo*

INDICE

	Pag.
Osservazioni sull'andamento gestionale e sui fatti più significativi del periodo.....	4
Fatti di rilievo avvenuti successivamente alla fine del 1° trimestre 2004	24
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	24
Prospetti contabili.....	27
Commenti ai prospetti contabili.....	28

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

Come già segnalato in precedenti relazioni infra-annuali, per una corretta lettura dei dati relativi al 1° trimestre è opportuno ricordare che essi sono solo parzialmente rappresentativi di una tendenza dell'intero esercizio per effetto da un lato della stagionalità che caratterizza il principale business (settore cemento) e dall'altro della metodologia di contabilizzazione dei dividendi delle società non consolidate integralmente che ha come riferimento il trimestre in cui ne viene deliberata la distribuzione.

Nel 1° trimestre 2004 il Gruppo Italmobiliare ha evidenziato un utile netto complessivo di 47,5 milioni di euro e un utile netto di competenza di gruppo di 12,7 milioni di euro che si confrontano rispettivamente con 27,1 milioni di euro e con 10,7 milioni di euro del 1° trimestre 2003.

Il miglioramento sopra indicato trova ragione nelle seguenti motivazioni:

- la crescita della redditività industriale del gruppo Italcementi con un deciso miglioramento del risultato netto;
- la leggera contrazione dell'apporto del gruppo Sirap Gema;
- il minor contributo complessivo delle società finanziarie interamente controllate in relazione sia all'andamento dei tassi di interesse che dei mercati azionari.

L'andamento delle principali aree di business si può così sintetizzare.

Il gruppo Italcementi, principale partecipazione industriale di Italmobiliare, ha realizzato ricavi per 1.004,5 milioni di euro (947,9 milioni di euro al 31 marzo 2003), un margine operativo lordo di 194,7 milioni di euro (183,9 milioni di euro) e un risultato operativo di 99,7 milioni di euro (88,8 milioni di euro).

Il risultato netto complessivo e quello di gruppo si presentano in deciso aumento passando rispettivamente da 22,2 a 46,3 milioni di euro e da 15,8 a 31,3 milioni di euro. Ciò a seguito, oltre che del migliorato risultato operativo, anche di minori oneri finanziari netti, di saldi positivi dei risultati delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e delle componenti straordinarie, saldi che per entrambe le voci erano stati negativi nell'omologo periodo dell'esercizio precedente.

Il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha registrato ricavi pari a 34,1 milioni di euro ed un utile netto di periodo di 1,7 milioni di euro, che si confrontano rispettivamente con 25,9 milioni di euro e con 1,8 milioni di euro al 31 marzo 2003.

Le principali **società finanziarie** controllate direttamente da Italmobiliare hanno ottenuto, nel 1° trimestre, i seguenti risultati:

- Italmobiliare International Finance Ltd., società attiva sui mercati mobiliari internazionali, un utile netto di 4,2 milioni di euro (5,3 milioni di euro al 31 marzo 2003);
- Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., società finanziaria che gestisce partecipazioni, una perdita di 2,4 milioni di euro, contro una perdita di 1,8 milioni di euro nel 1° trimestre 2003;
- gruppo Fincomind, cui fanno capo Finter Bank Zurich e Finter Bank France una perdita di 0,4 milioni di franchi svizzeri (utile di 0,3 milioni di franchi svizzeri nel 1° trimestre 2003) esclusivamente a causa dell'andamento negativo di Finter Bank France.

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

Italmobiliare nel marzo del corrente anno, a seguito dell'intervento del Collegio arbitrale investito della controversia, ha raggiunto un accordo con il gruppo Metso Minerals (già Svedala Industri AB) per la definitiva transazione di tutte le pendenze sorte in merito alla vendita della partecipazione Loro & Parisini S.p.A. avvenuta il 31 dicembre 1997. La transazione ha comportato per la società un esborso, per capitale e interessi, di 2,2 milioni di euro ma non ha avuto alcun effetto sul conto economico in quanto già interamente stanziato in anni precedenti.

Italmobiliare, nel quadro della specifica autorizzazione assembleare, ha acquistato nel trimestre 2.046 azioni proprie ordinarie per un controvalore 71,6 migliaia di euro.

Nel contesto dell'impegno assunto dal sindacato di blocco di GIM in merito alla proposta di aumento di capitale della stessa e di fusione con SMI, la nostra società si è impegnata a sottoscrivere una quota tale da mantenere, ad operazioni concluse, sostanzialmente inalterata l'attuale percentuale di partecipazione al capitale sociale in azioni ordinarie (4,3% circa).

Sintesi dei dati economici e patrimoniali del Gruppo

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre. 2004	1° trimestre. 2003	Variazione %	Esercizio 2003
Ricavi	1.037,7	973,9	6,6	4.397,1
Margine operativo lordo <i>% sui ricavi</i>	197,2 19,0	187,9 19,3	4,9	1.077,4 24,5
Ammortamenti e altre svalutazioni	97,6	97,9	-0,3	416,2
Risultato operativo <i>% sui ricavi</i>	99,6 9,6	90,0 9,2	10,7	661,2 15,0
Proventi (oneri) finanziari	(20,6)	(27,8)	25,9	(54,8)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	10,2	(4,2)	<i>n.s.</i>	77,8
Risultato ante imposte <i>% sui ricavi</i>	89,2 8,6	58,0 6,0	53,7	684,2 15,6
Imposte sul reddito	(41,7)	(30,9)	(34,9)	(242,2)
Utile totale <i>% sui ricavi</i>	47,5 4,6	27,1 2,8	75,1	442,0
Utile di pertinenza di terzi	34,8	16,4	112,2	273,3
Utile di pertinenza del Gruppo <i>% sui ricavi</i>	12,7 1,2	10,7 1,1	18,7	168,7 3,8

<i>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</i>	18.354	18.250	0,6	17.722
---	--------	--------	-----	--------

	31 marzo 2004	31 dicembre 2003	31 marzo 2003
Indebitamento finanziario netto	1.566,3	1.606,2	1.883,1

n.s. = non significativo

Ricavi e risultati operativi

La composizione dei ricavi per settore di attività e per area geografica si sintetizza come segue:

(milioni di euro)

	1°trimestre 2004	1°trimestre 2003	Variazione % 2004/2003	
			storico	Perimetro e cambi omogenei
Settore di attività				
Materiali da costruzione	1.003,5	947,1	6,0	8,1
Imballaggio alimentare e isolamento	34,1	25,9	31,7	1,3
Attività minori	0,1	0,9	-93,4	-93,4
Totale	1.037,7	973,9	6,6	7,9
Area Geografica				
Unione Europea	796,7	747,7	6,5	5,7
Nord America	84,0	85,9	-2,2	13,8
Asia	56,1	46,9	19,5	23,4
Altri paesi e trading	100,9	93,4	8,1	12,0
Totale	1.037,7	973,9	6,6	7,9

L'incremento dei ricavi del 6,6% rispetto al 1° trimestre 2003 è riferibile:

- all'evoluzione positiva dell'attività per il 7,9%;
- alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento per lo 0,9%;
- all'effetto negativo delle variazioni dei tassi di cambio per il 2,2%.

Il margine operativo lordo e il risultato operativo del trimestre hanno evidenziato rispetto al corrispondente periodo del 2003 una crescita pari al 4,9% e al 10,7%. Il risultato operativo ha incrementato l'incidenza sui ricavi dal 9,2% al 9,6%. Alle citate performance ha contribuito principalmente il positivo andamento gestionale del settore materiali da costruzione.

La rivalutazione dell'euro nei confronti delle altre valute ha comportato, a livello di margine operativo lordo, un effetto negativo nella conversione dei risultati in valuta delle società estere pari a 3,0 milioni di euro.

Oneri e proventi finanziari e altre componenti

Gli oneri e proventi finanziari evidenziano un saldo negativo di 20,6 milioni di euro con un miglioramento di 7,2 milioni di euro rispetto al 1° trimestre 2003. Tale miglioramento è dovuto al più ridotto livello di indebitamento netto e alla contrazione delle differenze cambio negative.

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie sono positive per 1,2 milioni di euro e si contrappongono ad un importo negativo per 3,9 milioni di euro del 1° trimestre 2003. La variazione di 5,1 milioni di euro è sostanzialmente attribuibile ai positivi risultati

delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e, tra queste, il gruppo Suez Cement.

Praticamente invariato è invece il saldo negativo delle svalutazioni effettuate sul valore di carico di alcune partecipazioni, in quanto l'andamento dei mercati nei due trimestri a confronto ha prodotto, nel totale, conseguenze analoghe.

Le componenti straordinarie infine evidenziano un saldo positivo di 9,0 milioni di euro per la maggior parte attribuibile a plusvalenze realizzate dal settore delle costruzioni nell'ambito di cessioni di immobilizzazioni.

Investimenti

I flussi per investimenti del trimestre ammontano a complessivi 78,3 milioni di euro (150 milioni di euro nel 1° trimestre 2003) di cui solo 8,3 milioni di euro relativi a immobilizzazioni finanziarie (59,0 milioni di euro nel 1° trimestre 2003).

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2004, pari a 1.566,3 milioni di euro, ha registrato una riduzione di 39,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003. Il flusso gestionale è risultato soddisfacente pur a fronte di un incremento del capitale di esercizio conseguente alla espansione dell'attività, oltre che del pagamento, da parte del gruppo Italcementi, della sanzione UE della quale si riferisce in seguito.

L'effetto derivante dalla variazione dei tassi di cambio è stato negativo per 5,1 milioni di euro.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto più il valore netto dei Tsd e patrimonio netto al 31 marzo 2004 era pari al 43,3% rispetto al 45,5% risultante dalla situazione al 31 dicembre 2003.

Il rapporto tra l'indebitamento come sopra definito e il margine operativo lordo degli ultimi dodici mesi passa da 1,53 a fine dicembre 2003 a 1,48 alla fine del periodo in esame.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. e delle società finanziarie controllate al 100% si presenta come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	31 marzo 2004		31 dicembre 2003	
	Italmobiliare S.p.A.	Consolidato Italmobiliare e Soc.finanz. (*)	Italmobiliare S.p.A.	Consolidato Italmobiliare e Soc.finanz. (*)
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	20.633	576.263	28.506	579.477
Debiti finanziari a breve	(376.739)	(379.623)	(377.821)	(380.707)
Posizione finanziaria netta a breve	(356.106)	196.640	(349.315)	198.770
Posizione finanziaria netta	(356.106)	196.640	(349.315)	198.770

(*) 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 gruppo Fincomind

SETTORE MATERIALI DA COSTRUZIONE

In questo settore sono comprese le attività che fanno capo al gruppo Italcementi nell'industria del cemento, del calcestruzzo preconfezionato e degli inerti.

Sintesi dei dati economici e patrimoniali del gruppo

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre. 2004	1° trimestre. 2003	Variazione %	Esercizio 2003
Ricavi	1.004,5	947,9	6,0	4.284,7
Margine operativo lordo <i>% sui ricavi</i>	194,7 19,4	183,9 19,4	5,9	1.060,9 24,8
Ammortamenti e altre svalutazioni	(95,0)	(95,0)	-	(404,5)
Risultato operativo <i>% sui ricavi</i>	99,7 9,9	88,8 9,4	12,2	656,4 15,3
Proventi (oneri) finanziari	(24,6)	(31,5)	(21,9)	(114,5)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	10,9	(5,3)	<i>n.s.</i>	62,8
Risultato ante imposte <i>% sui ricavi</i>	86,0 8,6	52,1 5,5	65,2	604,8 14,1
Imposte	(39,7)	(29,9)	32,8	(229,1)
Utile totale <i>% sui ricavi</i>	46,3 4,6	22,2 2,3	108,7	375,7 8,8
(Utile) di pertinenza di terzi	(15,0)	(6,4)	134,2	(98,9)
Utile di pertinenza del Gruppo <i>% sui ricavi</i>	31,3 3,1	15,8 1,7	98,4	276,8 6,5

<i>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</i>	17.548	17.608		17.102
---	--------	--------	--	--------

	31 marzo 2004	31 dicembre 2003	31 marzo 2003
Indebitamento finanziario netto	1.754,2	1.797,8	2.057,0

n.s. = non significativo

Tra i fatti più significativi del periodo si segnala il deposito nel gennaio 2004, da parte della Corte di Giustizia delle Comunità Europee della sentenza sul ricorso in appello proposto da Italcementi, Ciments Français e da altre quattro imprese. La Corte ha

rigettato integralmente tutti gli appelli, proposti da Italcementi e dagli altri ricorrenti con la sola eccezione riguardante Ciments Français la cui sanzione è stata ridotta da 13,6 milioni di euro a 9,6 milioni di euro. Nei confronti di Italcementi e degli altri ricorrenti, la Corte ha invece confermato le sanzioni irrogate nella decisione della Commissione. Italcementi ha pertanto versato, il 31 gennaio 2004, la somma totale di 43,8 milioni di euro di cui 17,0 milioni di euro a titolo di interessi. La sentenza ha definitivamente chiuso il procedimento, non essendo disponibili altri mezzi di impugnazione.

Il gruppo Italcementi ha realizzato nel trimestre in esame una buona crescita dei volumi di vendita in tutti i settori di attività. Tale crescita, accompagnata da un miglioramento dei prezzi di vendita in diversi Paesi, ha determinato un progresso dei risultati consolidati di gestione nonostante il persistente aumento dei costi operativi.

Alla crescita dell'utile consolidato ha anche contribuito il contenimento degli oneri finanziari, al netto dei proventi, grazie soprattutto alla riduzione dell'indebitamento finanziario netto nonché a minori perdite di cambio.

Vendite e consumi interni

	Cemento e clinker (milioni di tonnellate)			Inerti * (milioni di tonnellate)			Calcestruzzo (milioni di m ³)		
	1°trim. 2004	Var.% vs. 1° trim. 2003		1°trim. 2004	Var. % vs. 1° trim.2003		1°trim. 2004	Var. % vs. 1° trim. 2003	
		Storico	Perimetro omogeneo		Storico	Perimetro omogeneo		Storico	Perimetro omogeneo
Unione europea	6,1	4,0	4,0	12,9	5,6	6,5	4,2	5,5	7,6
Nord America	1,1	11,1	11,1	-	-	-	-	-	-
Asia (1)	2,0	35,5	32,0	-	-	-	0,2	10,6	10,6
Altri paesi (2)	1,4	(0,8)	(0,8)	0,5	36,2	36,2	0,4	2,6	2,6
Trading (3)	1,0	45,2	27,0	-	-	-	-	-	-
Eliminazioni	(0,9)	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	-	-	-	-	-	-
Totale	10,8	9,5	9,0	13,4	6,2	7,1	4,8	5,3	7,1

* escluse le uscite in conto lavorazione

n.s. = non significativo

(1) Thailandia, India 50%, Kazakistan; (2) Turchia, Bulgaria, Marocco; (3) Interbulk, Intertcom, Terminali

Nel 1° trimestre 2004, i volumi di vendita del gruppo hanno registrato apprezzabili tassi di crescita in tutti i settori di attività rispetto al corrispondente periodo del 2003. Anche a livello di aggregati geografici il progresso è risultato generalizzato sia nei mercati

maturi che in quelli emergenti, con crescite marcate nei paesi asiatici, e nell'attività di trading.

Nell'Unione Europea i miglioramenti più significativi sono stati realizzati in Francia e, in misura più limitata, in Italia; il Nord America ha conseguito un forte recupero.

Nell'ambito dei paesi emergenti l'aumento dei volumi di vendita più significativo ha riguardato la Thailandia.

Andamento della gestione per area geografica

(dati sub consolidati per area)

(milioni di euro)	Ricavi		Margine Operativo lordo		Investimenti tecnici	
	1° trimestre 2004	Variaz. % vs 1°trim. 2003	1° trimestre 2004	Variaz. % vs. 1°trim. 2003	1° trimestre 2004	Variaz. % vs. 1°trim. 2003
Unione europea	779,3	5,9	142,5	2,2	37,4	36,5
Nord America	84,0	(2,2)	4,4	34,7	5,5	11,5
Asia	61,7	23,1	21,4	38,4	1,3	2,4
Altri paesi emergenti	83,4	5,1	28,3	11,9	1,5	2,5
Trading	32,1	11,0	2,0	4,2	0,5	0,2
Altri ed eliminazioni per scambi tra aree	(36,0)	n.s.	(3,9)	n.s.	0,7	0,1
Totale	1.004,5	6,0	194,7	5,9	46,9	53,2

n.s. = non significativo

Unione europea

Nel 1° trimestre 2004 è proseguita, in **Italia**, la crescita dei consumi di cemento anche se con una dinamica sempre differenziata a livello territoriale. In tale contesto, i ricavi del gruppo sono rimasti sostanzialmente stabili.

La previsione di un positivo andamento dei consumi anche nei prossimi mesi, ha indotto a concentrare gran parte dei previsti interventi di manutenzione degli impianti nel trimestre in esame determinando nel periodo una riduzione dei risultati di gestione.

Positivo è stato nel 1° trimestre 2004 anche l'andamento dei consumi di calcestruzzo, con un particolare effetto sui risultati di gestione nel settore rispetto ai primi tre mesi del 2003.

Le vendite di cemento del gruppo in **Francia** hanno registrato un forte progresso, beneficiando della positiva tendenza dei consumi.

L'incremento rilevante dei volumi di attività, accompagnato da un positivo effetto prezzi, ha consentito un sensibile miglioramento dei risultati di gestione di Ciments Calcia nonostante l'appesantimento dei costi operativi.

Le favorevoli condizioni meteorologiche del periodo hanno favorito anche le vendite di inerti e calcestruzzo, in deciso progresso rispetto al 1° trimestre 2003. I risultati di gestione hanno registrato un forte miglioramento rispetto allo stesso periodo del passato esercizio.

In un *mercato belga* sostanzialmente stabile, ma condizionato dalla crescita delle importazioni provenienti dal contiguo mercato tedesco, i volumi e i prezzi di vendita nel settore cemento di Compagnie des Ciments Belges (CCB) sono risultati in flessione.

Un calo ancora più marcato è stato registrato nelle vendite di inerti e calcestruzzo.

Il buon controllo dei costi operativi ha peraltro consentito di ottenere risultati di gestione complessivamente allineati a quelli del primo trimestre dello scorso esercizio.

I consumi di cemento in *Spagna*, hanno ancora evidenziato una dinamica positiva con un progresso rispetto ai primi tre mesi del 2003. In tale contesto Financiera y Minera ha ulteriormente migliorato i propri volumi di vendita di leganti idraulici.

La positiva intonazione del mercato ha anche favorito l'andamento delle vendite di inerti, mentre in leggero calo è risultata, anche a parità di perimetro, l'attività calcestruzzo.

I risultati operativi hanno evidenziato una sostanziale stabilità, pur in presenza di un incremento dei costi.

Le vendite di cemento di Halyps, società che opera in *Grecia*, hanno evidenziato, rispetto a un 1° trimestre 2003 eccezionalmente elevato, una flessione sul mercato domestico, causato anche dalle avverse condizioni meteorologiche. Anche l'attività nel settore degli inerti ha subito un calo nel periodo, mentre le vendite di calcestruzzo sono risultate in progresso grazie al forte recupero del mese di marzo.

Nonostante prezzi nel settore cemento mediamente superiori a quelli del 1° trimestre 2003, l'appesantimento dei costi operativi ha prodotto una contrazione dei risultati di gestione.

Nord America

In un contesto economico positivo, i volumi di vendita del gruppo hanno evidenziato un sensibile progresso rispetto al primo trimestre dello scorso anno.

Anche i prezzi medi di vendita, sostenuti da un effetto mix favorevole, sono cresciuti rispetto allo stesso periodo del 2003. I ricavi, a parità di tassi di cambio, hanno registrato un progresso del 13,8%; il deprezzamento del dollaro USA ha peraltro determinato una flessione del 2,2% nella loro rappresentazione in euro.

Il miglioramento dei risultati di gestione è stato parzialmente attenuato dall'aumento dei costi di produzione e da un effetto cambio ancora negativo.

Asia

I consumi di cemento in **Thailandia** hanno confermato il trend molto favorevole. L'attività cemento del gruppo ha registrato un deciso sviluppo rispetto al corrispondente periodo del 2003, amplificato dal forte incremento delle esportazioni.

I risultati di gestione, in sensibile progresso, hanno beneficiato anche del forte miglioramento dei prezzi di vendita e di un complessivo contenimento dei costi operativi. L'attività calcestruzzo, sostenuta ancora da importanti investimenti quali l'aeroporto di Bangkok, ha consuntivato un significativo miglioramento.

I volumi di vendita di cemento e clinker del gruppo nel 1° trimestre dell'esercizio hanno registrato in **India**, una significativa crescita rispetto al corrispondente periodo 2003.

Questo andamento ha determinato un progresso dei ricavi malgrado il leggero calo dei prezzi di vendita, condizionati dall'eccesso di capacità produttiva che connota il settore.

I risultati di gestione hanno evidenziato un calo contenuto per effetto principalmente dell'aumento del costo delle materie prime e delle manutenzioni.

L'attività in **Kazakistan** è assai ridotta nella stagione invernale, tuttavia Shymkent Cement ha registrato una crescita dei volumi di vendita e dei risultati di gestione rispetto al primo trimestre 2003, grazie anche alla evoluzione positiva dei prezzi di vendita e a recuperi di efficienza nei consumi di combustibili.

Altri paesi emergenti

I consumi di cemento in **Bulgaria** nel trimestre in esame hanno confermato la tendenza favorevole delineatasi alla fine dello scorso esercizio.

I volumi di cemento venduti dal gruppo sul mercato nazionale hanno evidenziato un deciso progresso, a fronte peraltro di un forte rallentamento delle esportazioni.

I risultati di gestione hanno quindi registrato un sensibile miglioramento grazie al maggior peso delle più remunerative vendite nazionali.

Nonostante le avverse condizioni meteorologiche, i volumi di attività del gruppo nel settore cemento hanno registrato una forte crescita in **Turchia**, soprattutto sostenuta dalle esportazioni.

In decisa espansione è risultata la pur modesta attività del gruppo nel settore degli inerti, mentre un calo contenuto è stato registrato dai volumi di vendita di calcestruzzo. Il forte miglioramento dei prezzi di vendita del cemento ha significativamente contribuito al miglioramento complessivo di ricavi e risultati di gestione.

In **Marocco**, in un mercato nazionale sempre molto sostenuto Ciments du Maroc ha aumentato le proprie vendite nazionali di cemento, mentre si è avuta una sensibile riduzione delle esportazioni.

In forte crescita è risultata l'attività del gruppo nei settori del calcestruzzo e degli inerti in cui è stato avviata la coltivazione di una nuova cava.

Nel complesso i ricavi hanno registrato una flessione, riferibile all'introduzione di una "tassa di solidarietà" per tonnellata di cemento venduto parzialmente compensata, a livello di risultati di gestione, da una riduzione delle tariffe relative all'energia elettrica e delle tasse di importazione sui combustibili.

I risultati di gestione del trimestre si sono attestati su livelli comparabili a quelli dei primi tre mesi dello scorso esercizio.

Le difficili condizioni economiche hanno condizionato il mercato del cemento in **Egitto**, in notevole flessione. Questa tendenza negativa si è riflessa con pari intensità sulle vendite nel mercato interno di Suez Cement Co..

I ricavi, anche nella loro espressione in euro, hanno evidenziato un forte miglioramento per effetto della sensibile crescita dei prezzi di vendita nel mercato domestico e dall'incremento delle esportazioni.

I risultati di gestione, in deciso progresso, hanno anche beneficiato del contenimento dei costi operativi.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Il buon andamento del primo trimestre dell'esercizio, sostenuto da una meteorologia generalmente favorevole, convalida le previsioni già espresse nella relazione annuale di una positiva evoluzione della nostra attività nel 2004, accompagnata peraltro da una crescita dei costi operativi.

La tendenza positiva del trimestre, benché non estrapolabile sull'intero esercizio, consente tuttavia di consolidare l'aspettativa per il 2004 di risultati almeno allineati a quelli del 2003, fatta esclusione delle componenti straordinarie e di nuovi significativi effetti cambio.

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.

Si riportano di seguito i principali dati economico finanziari consolidati.

Nel primo trimestre 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.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre. 2004	1° trimestre. 2003	Variazioni %	Esercizio 2003
Ricavi	34,1	25,9	8,2	111,6
Margine operativo lordo <i>% sui ricavi</i>	5,2 15,2	5,9 22,8	-0,7	23,9 21,4
Risultato operativo <i>% sui ricavi</i>	3,2 9,4	4,0 15,4	-0,8	15,8 14,2
Proventi (oneri) finanziari	(0,3)	(0,4)	0,1	(1,3)
Proventi (oneri) straordinari	0,2	(0,1)	0,3	(0,4)
Imposte sul reddito del periodo	(1,4)	(1,7)	0,3	(5,2)
Risultato netto	1,7	1,8	-0,1	8,9

<i>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</i>	746	583	163	560
---	-----	-----	-----	-----

	31 marzo 2004	31 dicembre 2003	Variazione %	31 marzo 2003
Indebitamento finanziario netto	34,9	32,9	-2,0	33,6

La riduzione dei margini operativi registrata nel periodo, pur in presenza di un aumento dei volumi di vendita, è la conseguenza di un consistente aumento del costo dei materiali polimerici e di una sensibile riduzione dei prezzi di vendita, a causa di un forte inasprimento della concorrenza.

La diminuzione dei margini percentuali operativi deriva anche dalla mutata composizione del gruppo che registra l'ingresso di società commerciali (gruppo Petruzalek) che strutturalmente evidenziano un rapporto ricavi-costi significativamente inferiore a quello delle attività industriali.

Il risultato netto del periodo è sostanzialmente invariato grazie alla riduzione di imposte ed oneri finanziari ed al miglioramento dei proventi straordinari netti .

Si segnala inoltre che nel trimestre la società belga Sirap Gema International S.A., ormai non più operativa, è stata posta in liquidazione.

Andamento del settore per comparti e area geografica

	Ricavi		MOL		Investimenti		Personale	
	Progr. 31.03.04	Variaz. % 03/04	Progr. 31.03.04	Variaz. % 03/04	Progr. 31.03.04	Progr. 31.03.03	Progr. 31.03.04	Progr. 31.03.03
Imballaggio alim.re	24,8	47,6	4,0	-11,1	2,3	0,3	609	441
Italia	10,8	-0,9	2,6	-23,5	1,5	0,2	305	326
Francia	6,1	3,4	1,0	-9,1	0,7	0,1	115	115
Austria/Est Europa	7,9	--	0,4	--	0,1	--	189	--
Isolamento termico	9,3	2,2	1,2	-14,3	0,2	0,2	137	142
Totale	34,1	31,7	5,2	-11,9	2,5	0,5	746	583

Imballaggio Alimentare

In Italia ed in Francia si è registrata nel 1° trimestre 2004 una debole tendenza al consumo di carni che ha contribuito a inasprire il clima concorrenziale.

Le conseguenti tensioni sui prezzi di vendita si sono concretizzate in entrambi i mercati con un'accentuazione in quello francese.

Nonostante il difficile contesto Sirap Gema ha mantenuto i ricavi sostanzialmente stabili nei due paesi grazie ad una maggiore presenza presso i principali clienti ed a una variazione di mix a favore dei prodotti tecnicamente più evoluti.

I margini, già significativamente penalizzati dal maggior costo delle materie prime in particolare in Italia, subiscono una flessione in parte temperata dal contributo positivo del raggruppamento Petruzalek (come prima ricordato sulle variazioni dei risultati percentuali incide anche la mutata struttura del gruppo).

Isolamento Termico

Il primo trimestre ha evidenziato una sostanziale stabilità della domanda in tutti i comparti di nostro interesse con una dinamica leggermente positiva nell'edilizia pubblica non residenziale. Tuttavia i prezzi di vendita hanno presentato generalizzate riduzioni a causa di un eccesso di offerta.

Sirap Gema ha registrato comunque un leggero miglioramento dei ricavi grazie ai maggiori volumi acquisiti attraverso una più incisiva presenza sui gruppi d'acquisto ed all'acquisizione di alcune importanti commesse; l'effetto positivo di tali azioni ha più che assorbito l'impatto della riduzione prezzi.

Per contro il margine operativo è stato in leggera diminuzione, penalizzato anche dalla variazione negativa del costo delle materie prime.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In relazione alla scadenza contrattuale relativa all'acquisto del gruppo Petruzalek, è stata recentemente predisposta dai revisori la documentazione prevista, relativa all'esercizio 2003, per la definizione del conguaglio prezzo, che dovrebbe essere in favore della società.

Evoluzione dell'esercizio in corso

A meno di fatti attualmente non prevedibili, il risultato del gruppo sarà nettamente positivo, anche se le forti tensioni che caratterizzano il mercato delle materie prime e la generalizzata dinamica negativa dei prezzi di vendita determineranno un'erosione dei margini rispetto all'anno precedente.

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

Di seguito i principali dati economico-finanziari di sintesi del 1° trimestre 2004 e 2003.

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

	31 marzo 2004	31 dicembre 2003	Variazione verso 31 dicembre 2003	31 marzo 2003
Patrimonio netto	584,0	579,8	4,2	566,2
Posizione finanziaria netta	555,9	571,8	(15,9)	557,9

L'utile netto al 31 marzo 2004 è stato di 4,2 milioni di euro rispetto a 5,3 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente.

La diminuzione del risultato dipende dal più basso livello dei tassi di interesse che ha influito negativamente sul rendimento del portafoglio di titoli a tasso variabile, mentre l'impatto positivo sui titoli a tasso fisso non è stato registrato che in minima parte, andando per il resto a incrementare le plusvalenze inesprese su tali titoli.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2004 è passata a 555,9 milioni di euro da 571,8 al 31 dicembre 2003. Tale diminuzione è da ascrivere all'investimento fatto nel corso del trimestre in fondi di fondi hedge, che, per 20 milioni di euro, non si qualificano per essere conteggiati nella posizione finanziaria netta.

L'andamento dei tassi di interesse e l'assenza degli eventi positivi che hanno caratterizzato lo scorso anno fanno prevedere che l'esercizio in corso debba chiudersi con un risultato finale inferiore rispetto a quello registrato nel 2003.

Gruppo Fincomind (Zurigo)

La società presenta i seguenti dati consolidati:

<i>(milioni di Franchi Svizzeri)</i>	1° trimestre. 2004	1° trimestre. 2003	Variazione verso 1° trim. 2003	Esercizio 2003
Margine di interesse	2,0	2,3	-0,3	8,6
Commissioni nette	10,9	9,2	1,7	40,4
Proventi da trading	2,2	2,3	-0,1	9,2
Risultato lordo di gestione	2,4	1,3	1,1	1,1
Utile prima delle imposte	0,1	0,6	-0,5	(0,7)
Risultato netto	(0,4)	0,3	-0,7	(1,8)

La ripresa dei mercati finanziari osservata nel corso del 2003, trova conferma nell'andamento dei primi mesi del corrente esercizio, con positivi ritorni in termini di attività e redditività dei patrimoni gestiti e/o amministrati da Finter Bank Zurich.

Il conto economico dei primi tre mesi infatti evidenzia un miglioramento delle principali componenti di reddito riferite alla gestione dei patrimoni di terzi, che concorrono in maniera determinante a formare il risultato netto consolidato del periodo di 2,3 milioni di franchi svizzeri, in aumento rispetto a 1,7 milioni di franchi svizzeri rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Il patrimonio di terzi gestito al 31 marzo 2004 ammonta a 4,9 miliardi di franchi svizzeri, che si confronta con 4,7 miliardi di franchi svizzeri del 31 marzo 2003.

Permangono le problematiche inerenti l'operatività e la gestione deficitaria di Finter Bank France. Non essendosi potuto concludere positivamente il contratto di cessione della banca a terzi, per il mancato rilascio delle necessarie autorizzazioni all'acquirente da parte dell'Autorità competente, si è deciso di affidare a un nuovo presidente dell'organismo di gestione, recentemente nominato, il compito di valutare i possibili scenari che concretamente e realisticamente si prospettano nell'immediato futuro.

Considerate le oggettive ed evidenti difficoltà del contesto in cui opera l'istituto, si è comunque ritenuto opportuno effettuare accantonamenti per alcuni oneri che sin da ora si possono ragionevolmente stimare per fronteggiare la realtà con la quale ci si deve confrontare.

Il consolidato del gruppo Fincomind, per tali motivi, chiude con una perdita di 0,4 milioni di franchi svizzeri, rispetto all'utile di 0,3 milioni di franchi svizzeri registrato al 31 marzo 2003.

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

Di seguito i principali dati economico-finanziari riclassificati di sintesi del 1° trimestre 2004 e 2003.

<i>(milioni di euro)</i>	1° trimestre. 2004	1° trimestre. 2003	Variazione verso 1° trimestre 2003	Esercizio 2003
Proventi finanziari netti	1,4	0,1	1,3	22,7
Rettifiche di valore	(3,8)	(1,8)	(2,0)	12,8
Costi operativi e ammortamenti	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)
Risultato netto	(2,4)	(1,8)	(0,6)	35,4

	31 marzo 2004	31 dicembre 2003	Variazione verso 31 dicembre 2003	31 marzo 2003
Patrimonio netto	133,0	135,4	(2,4)	139,4
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	15,0	(5,9)	20,9	8,2

Il risultato netto del 1° trimestre 2004 è negativo per 2,4 milioni di euro rispetto ad un risultato, sempre negativo, di 1,8 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente.

Questo risultato è la conseguenza di svalutazioni operate su alcune partecipazioni quotate in portafoglio per adeguarne i valori ai corsi di borsa. Tali svalutazioni, superiori a quelle registrate nel 1° trimestre 2003, sono state solo in parte compensate da proventi finanziari netti superiori, dovuti a plusvalenze realizzate con la vendita di azioni.

La posizione finanziaria netta è positiva per 15 milioni di euro, mentre era negativa alla fine dello scorso anno per 5,9 milioni di euro.

Il risultato dell'intero esercizio appare condizionato dall'andamento dei mercati azionari e, considerata l'incertezza che tuttora li caratterizza, è di difficile previsione.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nell'ambito dei rapporti del Gruppo Italmobiliare con parti correlate non vi sono da segnalare operazioni di carattere atipico ed 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 assistenza extra giudiziale prestata a società del Gruppo 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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE ALLA FINE DEL 1° TRIMESTRE 2004

Il giorno 23 aprile 2004 l'assemblea straordinaria di Cartiere Burgo S.p.A. ha approvato un aumento di capitale di 49,2 milioni di euro, oltre 92,7 milioni di euro di sovrapprezzo azioni, riservato a Holding Gruppo Marchi S.p.A. Per effetto di tale operazione Holding Gruppo Marchi verrà a possedere il 48,3% del capitale di Cartiere Burgo, mentre la partecipazione del Gruppo Italmobiliare, tramite la Société de Participation Financière S.A., passerà dal 15,4% all'11,7%.

Italmobiliare, nell'ambito della sua attività di supporto alle proprie partecipate, aveva concesso fidejussioni non solidali nell'interesse di Gesvim S.r.l. (posseduta dal gruppo per il 50%) a favore di istituzioni bancarie. A seguito delle difficoltà operative di questa partecipata e della sopravvenuta impossibilità da parte dell'altro socio, interessato da procedura concorsuale, di far fronte agli impegni finanziari assunti da Gesvim, le banche creditrici hanno richiesto ai garanti di adempiervi per la parte di propria competenza. Pertanto Italmobiliare ha provveduto a corrispondere l'importo di 6,2 milioni di euro (pari al 50% del debito finanziario totale di Gesvim). Tale esborso non avrà alcun riflesso sul conto economico di Italmobiliare in quanto, in passato, erano stati stanziati fondi sufficienti a coprire eventi negativi correlati alle fidejussioni rilasciate.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

I rischi politico-economici che influenzano lo scenario mondiale non sono mutati rispetto alla fine di marzo, quando abbiamo espresso le previsioni per l'andamento dell'esercizio, che rimangono conseguentemente attuali e che di seguito riprendiamo.

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

L'andamento gestionale può essere così sintetizzato:

settore industriale:

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

- in quello dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento il risultato della gestione è atteso in linea con quello dell'esercizio precedente;

settore finanziario:

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

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

PROSPETTI CONTABILI E COMMENTI

PROSPETTI CONTABILI

CONSOLIDATO (Importi in migliaia di Euro)	1° trimestre 2004	%	1° trimestre 2003	%	Variazioni	%	Esercizio 2003	%
RICAVI	1.037.669	100,0%	973.873	100,0%	63.796	6,6%	4.397.103	100%
Variazione magazzino	7.716	0,7%	8.386	0,9%	(670)	-8,0%	12.472	0,3%
Incrementi per lavori interni	4.016	0,4%	4.284	0,4%	(268)	-6,3%	15.009	0,3%
Altri ricavi	10.726	1,0%	9.163	0,9%	1.563	17,1%	41.007	0,9%
Valore della produzione	1.060.127	102,2%	995.706	102,2%	64.421	6,5%	4.465.591	101,6%
Consumi	(282.691)	-27,2%	(260.701)	-26,8%	(21.990)	8,4%	(1.138.081)	-25,9%
Servizi	(360.787)	-34,8%	(330.096)	-33,9%	(30.691)	9,3%	(1.382.172)	-31,4%
Oneri diversi	(28.314)	-2,7%	(26.349)	-2,7%	(1.965)	7,5%	(108.220)	-2,5%
Valore Aggiunto	388.335	37,4%	378.560	38,9%	9.775	2,6%	1.837.118	41,8%
Costi per il personale	(185.100)	-17,8%	(185.754)	-19,1%	654	-0,4%	(731.052)	-16,6%
Accantonamenti e svalutazioni	(6.078)	-0,6%	(4.947)	-0,5%	(1.131)	22,9%	(28.630)	-0,7%
Margine Operativo Lordo	197.157	19,0%	187.859	19,3%	9.298	4,9%	1.077.436	24,5%
Ammortamenti e altre sval.	(97.597)	-9,4%	(97.822)	-10,0%	225	-0,2%	(416.268)	-9,5%
Risultato Operativo	99.560	9,6%	90.037	9,2%	9.523	10,6%	661.168	15,0%
Proventi e oneri finanziari	(20.641)	-2,0%	(27.778)	-2,9%	7.137	-25,7%	(54.757)	-1,2%
Rettifiche di valore	1.168	0,1%	(3.930)	-0,4%	5.098	-129,7%	15.962	0,4%
Proventi e oneri straordinari	9.072	0,9%	(315)	0,0%	9.387	-2980,0%	61.772	1,4%
Risultato ante imposte	89.159	8,6%	58.014	6,0%	31.145	53,7%	684.145	15,6%
Imposte	(41.657)	-4,0%	(30.881)	-3,2%	(10.776)	34,9%	(242.173)	-5,5%
Risultato netto	47.502	4,6%	27.133	2,8%	20.369	75,1%	441.972	10,1%
Risultato di terzi	34.775	3,4%	16.414	1,7%	18.361	111,9%	273.300	6,2%
Risultato netto di gruppo	12.727	1,2%	10.719	1,1%	2.008	18,7%	168.672	3,8%
Cash flow (utile+ammortamenti)	145.099	14,0%	124.955	12,8%	20.144	16,1%	858.240	19,5%

Investimenti	78.296		150.028		(71.732)	-47,8%	399.682	
--------------	--------	--	---------	--	----------	--------	---------	--

miigliaia di Euro

Indebitamento (disponibilità) netto	31 marzo 2004	31 dicembre 2003	Variazioni	%
Impieghi monetari e finanziari a breve	(853.795)	(823.732)	(30.063)	3,6
Debiti finanziari a breve termine	976.588	1.029.217	(52.629)	-5,1
Attività finanziarie a medio / lungo termine	(482)	(8.121)	7.639	-94,1
Debiti finanziari a medio / lungo termine	1.443.992	1.408.830	35.162	2,5
Posizione finanziaria netta	1.566.303	1.606.194	(39.891)	-2,5
T.S.D.I. netti	44.177	51.194	(7.017)	-13,7%
Posizione finanziaria netta + TSDI netti	1.610.480	1.657.388	(46.908)	-2,8%
Patrimonio netto totale	3.721.831	3.638.708	83.123	2,3%

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Premessa

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2004 sono stati redatti ai sensi dell'art. 82 del regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999.

I prospetti contabili le tabelle e le note esplicative ed integrative della presente Relazione Trimestrale sono stati espressi in migliaia di Euro, salvo laddove diversamente specificato.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili 31 marzo 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 principalmente l'inserimento delle seguenti società rispetto alla situazione del conto economico del corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

Società entrate nell'area di consolidamento

- Con il metodo integrale:
 - Bravobus S.r.l. (Italia)
 - IPTP Corporation (Usa)
 - Naga Property Co. (Tailandia)
 - Shymkent Cement (Kazakistan) (*)
 - Bétons de Torcy (Francia)
 - Béton Contrôle de l'Entreprise (Francia) (*)
 - Vermeulen Béton Holding (Francia) (*)
 - Béton Contrôle de l'Entreprise Amiens Picardie (Francia) (*)
 - Synergy Sa.r.l. (Francia) (*)
 - Axim Maroc (Marocco) (*)

- Con il metodo proporzionale: Santes Béton S.a.r.l. al 50% (*)

- Con il metodo patrimonio netto:
 - 2003897 Ontario Inc. (Canada)
 - IM Scott Holdings Limited (Canada)
 - 3092-0631 Quebec Inc. (Canada)
 - ST-Basile Transport Inc. (Canada)
 - Beton du Cap Inc. (Canada)
 - To Ready Mix Ltd (Canada)
 - 1475544 Ontario Inc. (Canada)
 - Innocon Partnership Inc. (Canada)

Società uscite dall'area di consolidamento

- Con il metodo del patrimonio netto: Prati Fioriti S.r.l. (Italia)

Società incorporate

In Halyps Building Materials S.A. (Grecia)
Ammors East S.A. (Grecia)

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

In Cemencal S.p.A. (Italia)
Cavacem S.r.l. (Italia)

Il gruppo Petruzalek (Austria), consolidato nell'anno 2003 con il metodo del patrimonio netto, è stato consolidato integralmente a partire dal 1 gennaio 2004.

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

(*) Variazione rispetto al 31 dicembre 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 31 marzo 2004 per lo stato patrimoniale ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2004 per il conto economico.

In dettaglio:

(valuta locale contro euro)

Divise	Medi			Chiusura		
	1° trim. 2004	Eserc. 2003	1° trim. 2003	31 marzo 2004	31 dicem. 2003	31 marzo 2003
Dollaro Usa	1,24973	1,13116	1,07314	1,22240	1,26300	1,08950
Sterlina inglese	0,67987	0,69199	0,66961	0,66590	0,70480	0,68960
Franco svizzero	1,56859	1,52120	1,46623	1,55940	1,55790	1,47650
Baht thailandese	48,99432	46,89827	45,91053	48,14290	50,01400	46,68130
Dirham marocchino	11,02705	10,81191	10,69883	10,96220	11,10890	108,14900
Dollaro canadese	1,64809	1,58168	1,62032	1,59790	1,62340	1,60370
Lek albanese	132,05277	136,71495	139,49979	129,70800	133,94100	140,10700
Lira egiziana	5,64563	6,61568	5,64563	6,22112	7,70439	6,22112
Lira turca	1.660.285,23	1.686.291,87	1.765.000,40	1.599.769,00	1.745.072,00	1.833.254,00
Ougulyia mauriziana	319,98252	299,12391	283,27673	314,42400	324,59100	289,11400
Rupia indiana	56,51373	53,05255	52,12202	53,45180	57,58200	53,34380
Rupia Sri Lanka	122,58713	111,87306	105,90208	118,75700	124,55300	108,14900
Sterlina cipriota	0,58615	0,58409	0,58001	0,58620	0,58637	0,58404
Marco Bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lev Bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Corona Ceca	32,85973	31,84587		32,83300	32,41000	
Corona slovacca	40,55580	41,48890		40,11500	41,17000	
Dinaro Serbo	70,22770	68,21700		69,96050	68,35630	
Fiorino ungherese	260,00500	253,61800		249,25000	262,50000	
Hrivna ucraina	6,66428	6,02710		6,51905	6,73431	
Kuna croata	7,59592	7,55721		7,47291	7,64964	
Leu romeno	40.549,60	37.550,60		40.963,00	41.158,00	
Tallero sloveno	237,64800	233,84800		238,38000	236,70000	
Tange kazako	174,58502			169,67200		

- Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 1.037.669 migliaia di euro (973.873 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003), sono così suddivisi:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione	
			Valore	%
Vendite di prodotti in Italia	337.961	329.741	8.220	2,5%
Vendite di prodotti all'estero	667.392	618.719	48.673	7,9%
Ricavi per prestazioni di servizi in Italia	15.042	13.433	1.609	12,0%
Ricavi per prestazioni di servizi all'estero	11.066	10.074	992	9,8%
Altri ricavi in Italia	1.337	1.009	328	32,5%
Altri ricavi all'estero	4.871	897	3.974	443,0%
Totale	1.037.669	973.873	63.796	6,6%

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

- Consumi

I consumi pari a 282.691 migliaia di euro (260.701 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003), sono così dettagliati:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione	
			Valore	%
Acquisti di materie prime e semilavorati	131.977	121.530	10.447	8,6%
Acquisti di combustibili	54.712	54.573	139	0,3%
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	64.796	64.057	739	1,2%
Acquisti di prodotti finiti e merci	35.188	23.652	11.536	48,8%
Variazione delle rimanenze di materie prime, consumo e altre	(3.982)	(3.111)	(871)	28,0%
Totale	282.691	260.701	21.990	8,4%

- Servizi

I costi per servizi pari a 360.787 migliaia di euro (330.096 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003), si riferiscono a:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione	
			Valore	%
Consumi di energia elettrica, acqua e gas	70.854	65.448	5.406	8,3%
Prestazioni di imprese per manutenzioni	104.294	94.330	9.964	10,6%
Trasporti	105.159	93.617	11.542	12,3%
Costi per consulenza	13.720	13.735	(15)	-0,1%
Assicurazioni	9.961	9.087	874	9,6%
Spese per godimento beni di terzi	20.055	19.888	167	0,8%
Altre spese commerciali, industriali ed amministrative	36.744	33.991	2.753	8,1%
Totale	360.787	330.096	30.691	9,3%

- Oneri diversi

Gli oneri diversi pari a 28.314 migliaia di euro (26.349 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003), si riferiscono a:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione	
			Valore	%
Contributi associativi	2.557	2.437	120	4,9%
Altre imposte	16.810	14.880	1.930	13,0%
Spese diverse	8.947	9.032	(85)	-0,9%
Totale	28.314	26.349	1.965	7,5%

- Costi per il personale

Il costo complessivo del lavoro di 185.100 migliaia di euro (185.754 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003) risulta così ripartito:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione	
			Valore	%
Salari e stipendi	129.579	128.634	945	0,7%
Oneri sociali	47.040	49.790	(2.750)	-5,5%
Trattamento di fine rapporto	3.896	4.968	(1.072)	-21,6%
Trattamento di quiescenza e altri costi	4.585	2.362	2.223	94,1%
Totale	185.100	185.754	(654)	-0,4%

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

(unità)

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Esercizio 2003
Numero dipendenti alla fine del periodo	18.354	18.250	17.722
Numero medio dipendenti	18.304	18.332	18.159

- Accantonamenti e svalutazioni

Il totale complessivo di 6.078 migliaia di euro (4.947 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003) si riferisce ad accantonamenti per svalutazione crediti per 3.731 migliaia di euro (3.113 migliaia nel 1° trimestre 2003) e ad altri accantonamenti per 2.347 migliaia di euro (1.834 migliaia nel 1° trimestre 2003).

- Ammortamenti e altre svalutazioni

L'importo complessivo di 97.597 migliaia di euro (97.822 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003) si riferisce ad ammortamenti di beni immateriali per 21.766 migliaia di euro (23.543 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003) e ad ammortamenti di beni materiali per 75.831 migliaia di euro (74.279 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003).

- Proventi e oneri finanziari

L'importo netto, pari a – 20.641 migliaia di euro (–27.778 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003), risulta composto:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione	
			Valore	%
Proventi e plusvalenze da partecipazioni	63	94	(31)	-33,0%
Interessi attivi e proventi finanziari	15.106	16.298	(1.192)	-7,3%
Interessi passivi e oneri finanziari	(35.585)	(42.391)	6.806	-16,1%
Differenze cambio nette	(225)	(1.779)	1.554	-87,4%
Totale	(20.641)	(27.778)	7.137	-25,7%

- Rettifiche di valore di attività finanziarie

Il valore al 31 marzo 2004 presenta un saldo positivo pari a 1.168 migliaia di euro (negativo per 3.930 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003) ed è composto dal risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto per 3.733 migliaia di euro (- 1.368 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003) tra cui il gruppo Suez Cement (Egitto) 3,6 milioni di euro, da oneri per svalutazioni di partecipazioni, di altre immobilizzazioni finanziarie e titoli del circolante per 3.248 migliaia di euro (4.905 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003) e da proventi per ripristini di valore e rivalutazione di titoli per 683 migliaia di euro (2.343 migliaia nel 1° trimestre 2003).

- Proventi e (oneri) straordinari

Al 31 marzo 2004 i proventi straordinari al netto degli oneri sono pari a 9,1 milioni di euro (- 0,3 milioni di euro) e comprendono plusvalenze nette da alienazione di immobilizzazioni per 6,3 milioni di euro.

- Imposte sul reddito

Il carico d'imposta che figura al conto economico, pari a 41.657 migliaia di euro (30.881 migliaia di euro nel 1° trimestre 2003), è analizzato come segue:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione	
			Valore	%
Imposte correnti	36.934	25.887	11.047	42,7%
Imposte differite	4.723	4.994	(271)	-5,4%
Totale	41.657	30.881	10.776	34,9%

- Flussi finanziari per investimenti

Gli investimenti a tutto il 31 marzo 2004 sono stati pari a 78,3 milioni di euro (150 milioni di euro nel 1° trimestre 2003), e risultano così composti:

(milioni di Euro)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione	
			Valore	%
Immobilizzazioni immateriali	6,0	2,7	3,3	122,2%
Immobilizzazioni materiali	49,4	55,0	(5,6)	-10,2%
Immobilizzazioni finanziarie	8,3	59,0	(50,7)	-85,9%
Variazione debiti per acq. immob.	14,6	33,3	(18,7)	-56,2%
Totale	78,3	150,0	(71,7)	-47,8%

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie pari a 8,3 milioni di euro hanno riguardato acquisizioni per 7,1 milioni di euro di società francesi operanti nel settore del calcestruzzo.

- Posizione finanziaria

L'indebitamento netto al 31 marzo 2004 pari a 1.566.303 migliaia di euro (1.606.194 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) risulta costituito da debiti finanziari lordi per 2.420.580 migliaia di euro e da attività finanziarie a medio lungo termine e impieghi finanziari a breve per 854.277 migliaia di euro.

I "debiti finanziari lordi" di 2.240.580 migliaia di euro (2.438.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) sono rappresentati da debiti a breve termine per 976.588 migliaia di euro (1.029.217 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e da debiti a medio e lungo termine per 1.443.992 migliaia di euro (1.408.830 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

La diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2003, è pari a 39.891 migliaia di euro ed è così ripartita nelle sue componenti:

	(migliaia di Euro)
	Variazione rispetto 31 dicembre 2003
Impieghi a breve termine	(30.063)
Debiti finanziari a breve termine	(52.629)
Variazione indebitamento netto a breve termine	(82.692)
Attività a medio/lungo termine	7.639
Debiti a medio/lungo termine	35.162
Variazione indebitamento netto a medio/lungo termine	42.801
Variazione indebitamento netto totale	(39.891)

Tale variazione è la risultante netta:

- dell'apporto finanziario della gestione per 91,2 milioni di euro;
- di investimenti complessivi per 78,3 milioni di euro;
- di disinvestimenti per 7,0 milioni di euro;
- di altri movimenti netti per 20,0 milioni di euro.