



Bilancio Consolidato 2005



Prospetti contabili

Stato patrimoniale

(migliaia di euro)	Note	31.12.2005	31.12.2004 - IFRS	01.01.2005 con IAS 32-39
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	1	3.905.753	2.865.013	2.865.013
Investimenti immobiliari	2	23.234	23.484	23.484
Avviamento	3	1.812.029	1.153.565	1.153.565
Immobilizzazioni immateriali	4	48.446	41.791	41.791
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	130.498	290.846	290.846
Partecipazioni in altre imprese	6	334.146	189.156	297.905
Crediti e altre attività non correnti	7	422.598	359.141	371.837
Imposte anticipate non correnti	18	29.852	32.929	33.467
Totale attività non correnti		6.706.556	4.955.925	5.077.908
Attività correnti				
Rimanenze	8	690.515	518.661	518.661
Crediti commerciali	9	1.277.934	1.008.588	1.187.914
Altre attività		218.044	213.649	181.143
Crediti tributari		24.822	30.945	30.945
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti		53.038	3.901	3.553
Disponibilità liquide	10	416.152	266.181	266.181
Totale attività correnti		2.680.505	2.041.925	2.188.397
Totale attività		9.387.061	6.997.850	7.266.305
Patrimonio netto				
Capitale	11	282.549	282.549	282.549
Riserve	12	687.069	309.775	427.821
Azioni proprie, al costo	13	(38.333)		(28.106)
Utili a nuovo		2.105.813	1.806.198	1.807.368
Totale		3.037.098	2.398.522	2.489.632
Patrimonio netto di terzi	14	1.319.004	691.610	695.515
Totale patrimonio netto		4.356.102	3.090.132	3.185.147
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	16	2.053.290	1.726.092	1.798.198
Benefici verso dipendenti	15	207.002	194.252	194.252
Fondi non correnti	17	289.414	213.076	213.076
Altri debiti e passività non correnti		16.143		19.062
Imposte differite	18	321.974	323.775	316.084
Totale passività non correnti		2.887.823	2.457.195	2.540.672
Passività correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve	16	799.938	303.098	373.013
Debiti finanziari correnti	16	155.848	111.271	111.271
Debiti commerciali		715.704	649.216	649.216
Fondi correnti	17	1.342	1.760	1.760
Debiti tributari	19	61.183	39.305	39.305
Altre passività	20	409.121	345.873	365.921
Totale passività correnti		2.143.136	1.450.523	1.540.486
Totale passività		5.030.959	3.907.718	4.081.158
Totale patrimonio e passività		9.387.061	6.997.850	7.266.305

Presentazione					4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione				16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili			62
Parte straordinaria		Note illustrative			66
		Allegati			121
		Relazione del Collegio sindacale			150
		Relazione della società di revisione			151

Conto economico

(migliaia di euro)	Note	2005	%	2004 - IFRS	%	Variazione %
Ricavi	21	4.999.631	100,0	4.527.517	100,0	10,4
Altri ricavi e proventi operativi		53.181		44.044		
Variazione rimanenze		21.798		(2.225)		
Lavori interni		26.719		13.544		
Costi per materie prime e accessori	22	(1.735.516)		(1.461.071)		
Costi per servizi	23	(1.219.379)		(1.120.985)		
Costi per il personale	24	(848.995)		(782.669)		
Oneri e proventi operativi diversi	25	(144.701)		(127.399)		
Margine Operativo Lordo corrente		1.152.738	23,1	1.090.756	24,1	5,7
Altri proventi e oneri	26	(16.145)		5.405		
Margine Operativo Lordo		1.136.593	22,7	1.096.161	24,2	3,7
Ammortamenti	27	(368.461)		(305.772)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(2.289)		(1.929)		
Risultato Operativo		765.843	15,3	788.460	17,4	-2,9
Proventi e oneri finanziari	28	(48.914)		(81.530)		
Risultato società valutate a patrimonio netto	29	18.614		20.064		
Risultato ante imposte		735.543	14,7	726.994	16,1	1,2
Imposte del periodo	30	(194.971)		(261.672)		
Risultato del periodo		540.572	10,8	465.322	10,3	16,2
Attribuibile a:						
		Gruppo				
		Terzi				
		391.162	7,8	350.863	7,7	11,5
		149.410	3,0	114.459	2,5	30,5
Utile per azione	31					
- Base		€ 1,422		€ 1,275		
		€ 1,392		€ 1,245		
- Diluito		€ 1,418		€ 1,273		
		€ 1,388		€ 1,243		

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale consolidato

(milioni di euro)	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo									Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva fair value per attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva fair value per strumenti finanziari derivati	Altre riserve	Riserva per differenze di conversione	Azioni proprie, al costo	Utili a nuovo	Totale capitale e riserve		
Saldi al 1° gennaio 2004	282,5	344,3			0,9	-		1.550,0	2.177,7	620,9	2.798,6
Aggiustamenti al valore di fair value su:											
Attività finanziarie disponibili per la vendita									-	-	-
Strumenti finanziari derivati									-	-	-
Stock option					1,0				1,0	0,1	1,1
Differenze di conversione						(36,4)			(36,4)	(20,3)	(56,8)
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto		-	-	-	1,0	(36,4)	-	-	(35,4)	(20,2)	(55,6)
Utili del periodo								350,9	350,9	114,5	465,3
Totale utili e (perdite) del periodo	-	-	-	-	1,0	(36,4)	-	350,9	315,5	94,2	409,7
Distribuzione di utili:											
Dividendi								(96,1)	(96,1)	(28,0)	(124,1)
Altri								-	-	-	-
Aumenti di capitale sociale								-	-	-	-
Esercizio di opzioni								-	-	-	-
Acquisto di azioni proprie								-	-	-	-
Vendita di azioni proprie								-	-	-	-
Variazione area di consolidamento								1,4	1,4	4,5	5,9
Saldi al 31 dicembre 2004	282,5	344,3	-	-	1,9	(36,4)	-	1.806,2	2.398,5	691,6	3.090,1
Applicazione degli IAS 32-39			129,5	(11,4)			(28,1)	1,2	91,1	3,9	95,0
Saldi al 1° gennaio 2005	282,5	344,3	129,5	(11,4)	1,9	(36,4)	(28,1)	1.807,4	2.489,6	695,5	3.185,1
Aggiustamenti al valore di fair value su:											
Attività finanziarie disponibili per la vendita			45,6						45,6	0,8	46,5
Strumenti finanziari derivati				8,9					8,9	2,4	11,4
Stock option					2,4				2,4	0,3	2,7
Differenze di conversione						156,7			156,7	98,2	254,9
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a patrimonio netto			45,6	8,9	2,4	156,7	-	-	213,7	101,8	315,4
Utili del periodo								391,2	391,2	149,4	540,6
Totale utili e (perdite) del periodo	-		45,6	8,9	2,4	156,7	-	391,2	604,8	251,2	856,0
Distribuzione di utili:											
Dividendi								(86,7)	(86,7)	(55,7)	(142,4)
Altri								(1,6)	(1,6)	-	(1,6)
Aumenti di capitale sociale								-	-	230,5	230,5
Esercizio di opzioni								-	-	-	-
Acquisto di azioni proprie							(10,2)		(10,2)	-	(10,2)
Vendita di azioni proprie								-	-	-	-
Variazione area di consolidamento					45,6			(4,4)	41,3	197,5	238,8
Saldi al 31 dicembre 2005	282,5	344,3	175,1	(2,5)	49,8	120,3	(38,3)	2.105,8	3.037,1	1.319,0	4.356,1

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	2005	2004 - IFRS
A) Flusso dell'attività operativa:		
Risultato ante imposte	735.543	726.994
Ammortamenti e svalutazioni	370.207	312.187
Storno risultato non distribuito delle partecipazioni a Equity	(15.947)	(8.344)
(Plusvalenze)/minusvalenze vendite immobilizzazioni	(39.445)	(23.154)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	35.117	14.100
Stock option	2.654	1.134
Storno oneri finanziari	76.555	81.515
Flusso dell'attività operativa ante imposte, oneri/proventi finanziari e variazione del capitale d'esercizio:	1.164.684	1.104.432
Capitale circolante operativo	(72.350)	(38.373)
Altre attività/passività	9.985	(38.662)
Variazione capitale di esercizio:	(62.365)	(77.035)
Flusso dell'attività operativa ante imposte e oneri/proventi finanziari:	1.102.319	1.027.397
Oneri finanziari netti pagati	(117.036)	(120.816)
Dividendi ricevuti	11.106	9.452
Imposte pagate	(272.830)	(211.324)
Totale A)	723.559	704.709
B) Flusso da attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(11.789)	(15.788)
Materiali	(452.676)	(303.768)
Finanziarie (Partecipazioni) al lordo della tesoreria acquisita	(744.852)	(58.089)
Disponibilità liquide di società acquistate e consolidate	64.495	726
Totale investimenti	(1.144.822)	(376.919)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute	104.758	51.610
Totale disinvestimenti	104.758	51.610
Variazione altre attività/passività finanziarie a lungo termine	(24.056)	997
Totale B)	(1.064.120)	(324.312)
C) Flusso da attività finanziaria:		
Nuovi debiti finanziari a lungo termine	478.358	313.097
Rimborsi debiti finanziari a lungo termine	(201.788)	(445.800)
Variazione debiti a breve termine	138.297	(99.350)
Variazione altre attività finanziarie	(49.154)	3.214
Aumenti di capitale sottoscritti da azionisti terzi	230.500	
Altre variazioni del patrimonio netto	18.310	7.785
Variazione capitale sociale	-	-
Variazione azioni proprie	(10.227)	-
Dividendi distribuiti	(142.038)	(124.167)
Totale C)	462.258	(345.221)
D) Differenze di conversione e altre variazioni	28.274	(3.292)
E) variazione disponibilità liquide (a+b+c+d)	149.971	31.884
F) disponibilità liquide iniziali	266.181	234.297
Disponibilità liquide finali (e+f)	416.152	266.181

Note illustrative

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 di Italcementi S.p.A. è stato approvato dal Consiglio di amministrazione tenutosi in data 7 marzo 2006 che ne ha autorizzato la diffusione attraverso comunicato stampa dell'8 marzo 2006 contenente gli elementi principali del bilancio stesso.

Politiche contabili

Italcementi S.p.A. è una persona giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Italmobiliare S.p.A., i cui dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato sono riepilogati in allegato al bilancio separato.

Italcementi S.p.A. e le sue società controllate costituiscono il "Gruppo Italcementi" che opera, con una presenza internazionale, principalmente nei settori dei leganti idraulici, del calcestruzzo e degli inerti. Il Gruppo è anche presente in altri settori di attività, in parte funzionali ai business principali: materiali per il settore delle costruzioni, additivi, trasporti, energia, ingegneria, e-business.

La preparazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 in accordo con gli IFRS ha comportato un cambiamento dei principi contabili rispetto agli ultimi bilanci redatti secondo i principi contabili italiani. Come previsto dall'IFRS 1 (prima adozione degli IFRS), è presentato (Allegato n. 2) il "Documento di transizione agli IFRS" che contiene la riconciliazione del patrimonio netto alla data di inizio e fine dell'esercizio 2004, nonché del risultato economico di tale esercizio e delle rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario.

Espressione di conformità agli IFRS

Il presente bilancio consolidato è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 31 dicembre 2005 così come adottati dalla Commissione delle Comunità Europee.

In applicazione del Regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, i principi adottati non considerano le norme e le interpretazioni pubblicate dallo IASB e dall'IFRIC al 31 dicembre 2005, ma non ancora omologati dall'Unione Europea a tale data. Per quanto riguarda invece principi e interpretazioni omologati, ma la cui decorrenza è successiva alla data di chiusura del presente bilancio, non è stata effettuata un'adozione anticipata.

I valori presentati a titolo comparativo sono stati rielaborati utilizzando gli stessi principi.

I principi IFRS sono stati applicati alle attività e alle passività che possiedono i requisiti di riconoscimento alla data di transizione del 1° gennaio 2004, con l'eccezione degli IAS 32 e 39, applicati a partire dal 1° gennaio 2005 senza rielaborazione dei valori comparativi 2004.

Conformemente a quanto previsto dall'IFRS 1 (Prima adozione degli IFRS) gli impatti derivanti dal processo di transizione sono stati registrati con contropartita nel patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004.

Relativamente alle esenzioni previste dall'IFRS 1, sull'applicazione dei principi allo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, il Gruppo ha adottato le opzioni precisate nel già richiamato "Documento di Transizione agli IFRS" allegato alla presenti note.

Criteri di valutazione e presentazione

I conti consolidati sono redatti in base al principio del costo, a eccezione degli strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie possedute per negoziazione o destinate alla vendita la cui valutazione è effettuata in base al principio del fair value. I valori contabili delle attività e delle passività che sono oggetto di operazioni di copertura, sono rettificati per tener conto delle variazioni del fair value con riferimento ai rischi coperti. La valuta funzionale utilizzata è l'euro. Tutti i valori, contenuti nei prospetti contabili e nelle note illustrative sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

Relativamente alla presentazione del bilancio, il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- per lo stato patrimoniale sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Uso di stime

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note, in conformità con i principi contabili internazionali, richiede, da parte della direzione, l'effettuazione di stime che hanno un'incidenza sui valori delle attività, delle passività, dei proventi e dei costi, quali ammortamenti e accantonamenti nonché sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali contenuta nelle note illustrative. Queste stime sono fondate su ipotesi di continuità aziendale e sono elaborate in base alle informazioni disponibili alla data della loro effettuazione e potrebbero pertanto differire rispetto a quanto si manifesterà in realtà. Assunzioni e stime sono, in particolare, sensibili in materia di valutazioni di attività immobilizzate, legate a previsioni di risultati e di flussi di tesoreria futuri, accantonamenti per contenziosi e ristrutturazioni e impegni relativi a piani pensionistici e ad altri benefici a lungo termine. Ipotesi e stime sono oggetto di periodiche revisioni e l'effetto derivante da loro cambiamenti è immediatamente riflesso in bilancio.

Variazione di principi contabili

Nel bilancio al 31 dicembre 2005 sono stati seguiti gli stessi principi e criteri contabili utilizzati nella redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS relativi all'esercizio 2004, con l'eccezione degli IAS 32 e 39, applicati, come già precisato, a partire dal 1° gennaio 2005.

L'impatto derivante dall'applicazione di questi due principi sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 è contenuto nella sezione "Prospetti di riconciliazione" delle presenti note illustrative.

Principi di consolidamento

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 dicembre 2005, predisposte dalla capogruppo Italcementi S.p.A. e dalle imprese consolidate, rettificata, ove necessario, per allinearle ai criteri di classificazione e ai principi contabili adottati dal Gruppo.

Imprese controllate

Le controllate sono imprese in cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto, ivi inclusi potenziali diritti di voto derivanti da titoli convertibili.

Le imprese controllate sono consolidate voce per voce nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo e fino a quando il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Imprese collegate

Le collegate sono quelle imprese in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo. Generalmente si presume l'esistenza di una influenza notevole quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In base a tale metodo le partecipazioni sono inizialmente rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza dei cambiamenti di valore della quota di pertinenza del Gruppo nel patrimonio netto della collegata. La quota di pertinenza del Gruppo nel risultato delle imprese collegate è contabilizzata in una specifica voce di conto economico a partire dalla data in cui viene esercitata una influenza notevole e fino a quando la stessa non viene meno.

Joint venture

Le joint venture sono imprese in cui il Gruppo esercita, con una o più parti, un controllo congiunto della loro attività economica in base a un accordo contrattuale. Il controllo congiunto presuppone che le decisioni strategiche, finanziarie e gestionali, siano prese con l'unanime consenso delle parti che esercitano il controllo.

Le partecipazioni in joint venture sono consolidate con il metodo proporzionale che prevede la rilevazione nel bilancio consolidato, voce per voce, delle attività, delle passività, dei ricavi e dei costi in misura proporzionale alla quota di pertinenza del Gruppo.

Le situazioni patrimoniali ed economiche delle joint venture sono incluse nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo congiunto e fino alla data in cui tale controllo viene meno.

Operazioni eliminate nel processo di consolidamento

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non ancora realizzati verso terzi, sono completamente eliminati. Le perdite, derivanti da transazioni infragruppo, non ancora realizzate verso terzi sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse non possano essere in seguito recuperate.

Gli utili, non ancora realizzati verso terzi, derivanti da transazioni con società collegate, sono eliminati con riduzione del valore della partecipazione. Le perdite sono eliminate in proporzione alla quota di partecipazione detenuta ad eccezione del caso in cui non possano essere in seguito recuperate.

Area di consolidamento

L'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, proporzionale e con il metodo del patrimonio netto è contenuto nell'allegato n. 1 alle presenti note.

Aggregazioni di imprese

In sede di prima adozione degli IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, il Gruppo ha deciso di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004.

Costo delle aggregazione di imprese

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di acquisto è la somma complessiva dei fair value delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi alla data dell'operazione cui si aggiungono i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

Allocazione del costo di un'aggregazione di imprese

Il costo di un'aggregazione aziendale è allocato rilevando, alla data di acquisizione, il fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a conto economico. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di imprese possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori attribuiti sono rilevate entro dodici mesi dalla data di acquisto.

Quota di competenza dei terzi

Le quote di competenza dei terzi sono rilevate in base al fair value delle attività nette acquisite.

Aggregazioni di imprese realizzate in più fasi

Qualora un'aggregazione aziendale sia realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni, ogni operazione viene trattata separatamente utilizzando il costo e le informazioni relative al fair value alla data di ciascuna operazione per determinare l'importo dell'eventuale avviamento.

Quando un acquisto successivo consente di ottenere il controllo di un'impresa, la quota parte precedentemente detenuta viene rivalutata in base al fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili, determinato alla data di questo successivo acquisto; la contropartita di tale rivalutazione è registrata nel patrimonio netto di competenza del Gruppo.

Acquisto di quote di partecipazione detenute dalle minoranze

In assenza di uno specifico trattamento previsto dagli IFRS, il criterio seguito dal Gruppo è il seguente:

- acquisti di quote, detenute da azionisti di minoranza, successivi alla presa di controllo, non danno luogo a una rideterminazione di valore di attività e passività identificabili. La differenza tra il costo e la quota parte del patrimonio netto acquisito è registrata come goodwill.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

- In modo analogo, in assenza di una specifica regola IFRS, le operazioni che determinano una diminuzione della percentuale di partecipazione, senza perdita di controllo, sono trattate come cessioni alle minoranze e la differenza tra la quota parte di interesse ceduta e il prezzo pagato è registrata a conto economico.

Conversione delle poste in valuta estera

La valuta funzionale delle controllate situate al di fuori della zona euro normalmente coincide con la valuta locale.

Operazioni in valute diverse dalla valuta funzionale

Le operazioni in valuta estera sono inizialmente convertite nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura del periodo di riferimento, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze cambio che ne derivano sono registrate a conto economico.

Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera, valutate al costo, sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data della transazione, mentre quelle valutate a fair value sono convertite al tasso di cambio della data in cui tale valore è determinato.

Conversione dei bilanci delle imprese estere

Alla data di chiusura del periodo, le attività, ivi compreso l'avviamento e le passività delle imprese consolidate, la cui valuta funzionale è diversa dall'euro, sono convertite nella valuta di presentazione dei conti consolidati di Gruppo al tasso di cambio in vigore a tale data. Le voci di conto economico, con l'eccezione delle imprese che operano in economie iperinflazionate (vedi paragrafo successivo), sono convertite al cambio medio del periodo. Le differenze derivanti dall'adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo e le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato d'esercizio, sono contabilizzate in una specifica voce di patrimonio netto. In caso di successiva dismissione di queste partecipazioni, il valore cumulato delle differenze di conversione, viene rilevato a conto economico.

In base a quanto consentito dall'IFRS 1, le differenze cumulate di conversione alla data di prima adozione degli IFRS sono state riclassificate nella voce "Utili a nuovo" del patrimonio netto e, pertanto, non daranno luogo a una rilevazione a conto economico nel caso di successiva dismissione della partecipazione.

Trattamento contabile delle imprese operanti in economie iperinflazionate (Turchia)

I bilanci delle imprese turche sono espressi in nuove lire turche* (valuta locale e valuta di conto) in base al metodo del costo storico, nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del periodo di riferimento.

I valori relativi alle voci non monetarie dello stato patrimoniale sono rideterminati applicando la variazione dell'indice generale dei prezzi intervenuta tra la data di acquisizione e la data di chiusura del periodo di riferimento.

I conti così rideterminati sono successivamente convertiti nella valuta di presentazione del consolidato (euro) applicando il criterio precedentemente descritto nel paragrafo "Conversione dei bilanci delle imprese estere" per le imprese che utilizzano una valuta di conto diversa dall'euro, con l'eccezione delle voci di conto economico che sono convertite al tasso di cambio di chiusura.

L'utile o la perdita sulla posizione monetaria netta è imputato a conto economico, nella voce "Proventi e oneri finanziari". I dati comparativi ai fini del bilancio consolidato sono quelli espressi in euro utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato del periodo precedente redatto secondo gli IFRS.

* a partire da gennaio 2005, è stata introdotta la "nuova Lira Turca" con il seguente tasso di conversione: 1 nuova Lira Turca uguale 1 milione di Lire Turche

Immobili, impianti e macchinari

Valutazione

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo, al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore. Il costo include il prezzo di acquisto o di fabbricazione e i costi direttamente attribuibili per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al suo funzionamento. Il costo di fabbricazione comprende il costo dei materiali utilizzati e la manodopera diretta. Gli oneri finanziari, ancorché imputabili all'acquisizione, costruzione,

produzione di una immobilizzazione sono rilevati come costo nel periodo in cui sono sostenuti. Il valore di alcuni beni esistenti al 1° gennaio 2004, data di prima adozione degli IFRS, recepisce l'effetto di rivalutazioni, operate in precedenti esercizi a seguito di specifiche leggi locali ed effettuate con riguardo al reale valore economico dei beni stessi. I beni acquisiti attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevati al fair value definito in modo provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi.

Successivamente alla prima rilevazione è applicato il criterio del costo, ammortizzato in base alla vita utile dell'immobilizzazione e al netto di eventuali perdite di valore.

I cespiti in corso di costruzione sono iscritti al costo e l'ammortamento decorre a partire dalla data della loro disponibilità all'uso. Quando una immobilizzazione è costituita da componenti di valore significativo caratterizzati da vite utili diverse, la rilevazione e la successiva valutazione sono effettuate separatamente.

Spese successive

I costi di riparazione o manutenzione sono normalmente rilevati come costo quando sono sostenuti. I costi relativi alla sostituzione di un componente sono capitalizzati e il valore netto contabile del componente sostituito viene speso.

Ammortamenti

Gli ammortamenti sono generalmente calcolati a quote costanti in base alla vita utile stimata delle singole componenti in cui sono suddivisi i cespiti. I terreni, con l'eccezione di quelli oggetto di attività di escavazione, non sono ammortizzati. La durata della vita utile determina il coefficiente di ammortamento, sino all'eventuale revisione periodica della vita utile residua. L'intervallo delle vite utili adottate per le diverse categorie di cespiti è riportato nelle note.

Cave

I costi relativi alla preparazione e alla scopertura dei terreni per la successiva coltivazione di cava, sono ammortizzati in base alle modalità con le quali si manifesteranno i benefici economici associati a tali costi.

I terreni di cava sono ammortizzati in base ai quantitativi estratti nel periodo in relazione alla stima del totale estraibile nel periodo di sfruttamento della cava.

In presenza di un'obbligazione, viene costituito uno specifico fondo per il ripristino ambientale dei siti oggetto di coltivazione. Poiché le risorse finanziarie necessarie ad estinguere questa obbligazione sono direttamente connesse allo stadio di coltivazione, l'onere relativo non può essere definito all'origine con contropartita a costo dell'immobilizzazione, ma viene accantonato al fondo in relazione allo sfruttamento della cava.

Leasing

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing al fair value del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing. I canoni di leasing sono ripartiti tra costi finanziari e riduzione della passività residua in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito.

Le modalità di ammortamento e di valutazione successiva del bene sono coerenti rispetto a quelle delle immobilizzazioni possedute.

I contratti di leasing nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà sono classificati come leasing operativi.

I canoni di leasing operativo sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono rappresentati da proprietà immobiliari possedute al fine di percepire canoni di locazione e/o per l'apprezzamento del capitale investito, piuttosto che per il loro uso nella produzione o nella fornitura di beni e servizi. Essi sono inizialmente valutati al costo di acquisto, inclusi i costi a esso direttamente attribuibili. Il criterio di valutazione successivo alla valutazione iniziale è il costo ammortizzato.

Avviamento

L'avviamento rilevato a seguito di un'aggregazione di imprese è inizialmente valutato al costo e, dal 1° gennaio 2004, non è più soggetto ad ammortamento. A partire dalla data di acquisizione, l'avviamento è allocato alle "Unità generatrici di flussi

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

finanziari” che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall’acquisizione ed è oggetto di una sistematica valutazione da effettuarsi con cadenza annuale o anche più breve qualora emergano indicatori di perdita di valore. Laddove l’avviamento fosse attribuito a una unità generatrice di flussi il cui attivo viene parzialmente dismesso, l’avviamento associato all’attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell’eventuale plus(minus)valenza derivante dall’operazione.

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevati al fair value definito in modo provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi.

Successivamente alla prima rilevazione è applicato il criterio del costo, ammortizzato in base alla vita utile dell’immobilizzazione.

Il Gruppo non ha identificato, oltre all’avviamento, immobilizzazioni immateriali la cui vita utile abbia durata indefinita.

Svalutazione di attività

L’avviamento è sottoposto ad un sistematico test di svalutazione da effettuarsi con cadenza annuale o anche più breve qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le attività materiali, nonché le attività immateriali oggetto di ammortamento sono sottoposte a un test di svalutazione qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le riduzioni di valore corrispondono alla differenza tra il valore netto contabile e il valore netto recuperabile di un’attività. Il valore recuperabile è il maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, di un’attività o di un’unità generatrice di flussi finanziari, e il proprio valore d’uso, definito in base al metodo dei flussi futuri di tesoreria attualizzati. Per la realizzazione dei test di perdita di valore, le attività sono state valutate a livello delle unità generatrici di flussi finanziari attesi sulla base di una loro attribuzione operativa. Per l’approccio dei flussi finanziari attesi, il tasso di attualizzazione è stato determinato per ciascun gruppo di attività secondo il metodo WACC (costo medio ponderato del capitale).

Quando, successivamente, una perdita su attività diversa dall’avviamento viene meno o si riduce, il valore netto contabile dell’attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. La riduzione di valore ed il ripristino di una perdita sono iscritti a conto economico.

Attività finanziarie

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate, alla data di negoziazione, al costo che corrisponde al fair value aumentato degli oneri accessori all’acquisto stesso.

Dopo l’iniziale iscrizione, le attività detenute per la negoziazione sono classificate fra le attività finanziarie correnti e valutate al fair value; gli utili o le perdite derivanti da tale valutazione sono rilevati a conto economico.

Le attività possedute con l’intento di mantenerle sino a scadenza sono classificate fra le attività finanziarie correnti, se la scadenza è inferiore a un anno e non correnti se superiore e sono successivamente valutate con il criterio del costo ammortizzato. Quest’ultimo è determinato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell’acquisto per ripartirli lungo l’intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza, diminuito di eventuali perdite di valore.

Le altre attività sono classificate come disponibili per la vendita e valutate al fair value. Gli utili o le perdite risultanti da questa valutazione sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non sono vendute, recuperate o comunque cessate, o fino a che non si accerti che esse hanno subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico. Qualora uno strumento rappresentativo di capitale non abbia un prezzo quotato in un mercato attivo e qualora il suo fair value non possa essere misurato attendibilmente è valutato al costo.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione (utilizzando il metodo del costo medio ponderato) e il valore netto di realizzo.

Il costo d’acquisto è comprensivo dei costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo di immagazzinamento, e tiene

conto di svalutazioni legate all'obsolescenza e alla lenta rotazione delle stesse.

Il costo di produzione dei prodotti finiti e dei semilavorati include il costo di materie prime, manodopera diretta e una quota parte dei costi generali di produzione, calcolati sulla base del normale funzionamento degli impianti, mentre sono esclusi i costi finanziari.

Per le materie prime, sussidiarie e di consumo, il valore netto di realizzo è rappresentato dal costo di sostituzione.

Per i prodotti finiti e i semilavorati, il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi stimati di completamento e di quelli necessari per realizzare la vendita.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono rilevati al loro importo nominale, al netto del fondo per crediti inesigibili, svalutati al momento della loro individuazione.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari a vista e gli altri investimenti di tesoreria con scadenza originaria prevista non superiore a tre mesi.

La definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti del rendiconto finanziario corrisponde a quella dello stato patrimoniale.

Benefici per i dipendenti

Nel Gruppo sono presenti piani previdenziali, piani per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria ai dipendenti e fondi per indennità di fine rapporto. Esistono inoltre impegni, sottoforma di premi da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza in alcune società del Gruppo ("Altri benefici a lungo termine").

Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali il Gruppo versa dei contributi fissati a una società assicurativa o a un fondo pensione e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi se il fondo non dispone di attività sufficienti a pagare tutti i benefici per i dipendenti relativi all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti.

Questi contributi, versati in cambio della prestazione lavorativa resa dal dipendente, sono contabilizzati come costo nel periodo di competenza.

Piani a benefici definiti

I piani a benefici definiti sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituiscono una obbligazione futura per il Gruppo. L'impresa, sostanzialmente, si fa carico dei rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il Gruppo, come richiesto dallo IAS 19, utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente.

Questo calcolo attuariale richiede l'utilizzo di ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi e dei benefici per assistenza medica).

Quando un piano a benefici definiti è interamente o parzialmente finanziato dai contributi versati a un fondo, giuridicamente distinto dall'impresa, o a una società assicurativa le attività a servizio del piano sono stimate al fair value.

L'importo dell'obbligazione è dunque contabilizzato, al netto del fair value delle attività a servizio del piano che serviranno a estinguere direttamente quella stessa obbligazione.

Il trattamento di fine rapporto (TFR) vigente per le società italiane è considerato assimilabile all'obbligazione riveniente dall'esistenza di un piano a benefici definiti.

Trattamento di utili e perdite attuariali

Gli utili e le perdite attuariali relativi a programmi a benefici definiti successivi al rapporto di lavoro possono derivare sia da cambiamenti delle ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo tra due esercizi consecutivi sia da variazioni di valore dell'obbligazione o del fair value di qualsiasi attività a servizio del piano in rapporto alle ipotesi attuariali ritenute ad

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

inizio esercizio.

In base al metodo del "corridoio", utilizzato dal Gruppo, gli utili e le perdite attuariali sono imputati a conto economico quando il loro valore netto cumulato, per ciascun piano, non rilevato alla chiusura del precedente esercizio, supera di oltre il 10% il valore più elevato tra l'obbligazione e il fair value delle attività riferite al piano a quella data. Questi utili o perdite sono rilevati a conto economico sulla base della vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono a tali piani.

Gli utili e le perdite attuariali relativi ad "Altri benefici a lungo termine" (medaglie del lavoro, premi di anzianità) e a benefici dovuti per cessazione del rapporto di lavoro (pre-pensionamenti) sono immediatamente contabilizzati nel periodo come provento o costo.

Costo relativo alle prestazioni di lavoro passate

Le variazioni delle passività risultanti da modifiche di un piano a benefici definiti esistente sono rilevate come costo con un criterio a quote costanti per un periodo medio fin al momento in cui i benefici sono acquisiti. Sono invece rilevati nel conto economico del periodo i costi per i benefici immediatamente acquisiti in seguito alla modifica del piano.

Riduzioni ed estinzioni

Gli utili o le perdite sulla riduzione o estinzione di un piano a benefici definiti sono rilevati in conto economico nel momento in cui la riduzione o l'estinzione si verificano. L'ammontare di utile o perdita da contabilizzare comprende le variazioni del valore attuale dell'obbligazione, le variazioni del fair value delle attività a servizio del piano, gli utili e le perdite attuariali e il costo previdenziale delle prestazioni di lavoro passate non contabilizzati in precedenza. Alla data della riduzione o dell'estinzione, l'obbligazione e il fair value delle relative attività a servizio del piano sono oggetto di una nuova valutazione utilizzando ipotesi attuariali correnti.

Operazioni di pagamento basate sulle azioni

Il Gruppo ha deciso di applicare l'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2004.

Le opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni, attribuite da società del Gruppo a dipendenti e amministratori danno luogo al riconoscimento di un onere contabilizzato nel costo del personale con contropartita un corrispondente incremento del patrimonio netto.

Come previsto dall'IFRS 2, solo i piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 ed i cui diritti non erano ancora maturati a tutto il 31 dicembre 2003, sono stati valutati e contabilizzati alla data di transizione agli IFRS. In particolare le opzioni, di sottoscrizione e di acquisto di azioni, sono valutate con riferimento al fair value risultante alla data di loro assegnazione, ammortizzato sul periodo di maturazione. Il fair value è calcolato secondo il metodo binomiale, tenuto conto del dividendo. La volatilità attesa è determinata sulla base delle quotazioni storiche, dopo correzione per eventi o fattori straordinari.

Il costo delle opzioni assegnate è ricalcolato in base al numero effettivo di opzioni maturate all'inizio del periodo di esercitabilità delle stesse.

Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve fare fronte a una obbligazione attuale (legale o implicita), che deriva da un evento passato, il cui ammontare possa essere stimato in modo attendibile e per il cui adempimento è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse. Gli accantonamenti sono iscritti al valore che rappresenta la miglior stima dell'ammontare da pagare per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Se l'effetto di attualizzazione del valore delle risorse finanziarie che saranno impiegate è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se opportuno, ai rischi specifici della passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, la variazione degli accantonamenti dovuta al trascorrere del tempo o a variazioni dei tassi di interesse è rilevata nelle componenti finanziarie.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

In presenza di un'obbligazione per ripristino ambientale di terreni di cava, è costituito uno specifico fondo alimentato da accantonamenti calcolati in base allo sfruttamento della cava stessa.

In attesa di una norma/interpretazione sul trattamento contabile delle quote di emissione di gas a effetto serra, dopo il

ritiro da parte dell'International Accounting Standard Board dell'interpretazione IFRIC 3, il principio seguito dal Gruppo prevede l'effettuazione di accantonamenti ad un fondo specifico nel caso in cui le emissioni risultino superiori alle quote allocate.

Accantonamenti per costi di ristrutturazione sono rilevati quando la società del Gruppo interessata ha approvato un piano formale dettagliato già avviato o comunicato ai terzi interessati.

Finanziamenti

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo erogato/ricevuto al netto degli oneri accessori direttamente imputabili all'attività/passività finanziaria.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

In considerazione delle caratteristiche contrattuali, i "Titoli subordinati a durata indeterminata" sono stati classificati tra i "Debiti finanziari non correnti".

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati al fair value del corrispettivo iniziale ricevuto in cambio.

Ricavi, altri ricavi, interessi attivi e dividendi

Vendita di beni e servizi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al fair value, pari al corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali e riduzioni legate alla quantità concessi.

Relativamente alla vendita di beni, il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene stesso.

Affitti attivi

Gli affitti attivi sono rilevati come altri ricavi nel periodo di competenza.

Interessi attivi

Sono rilevati come proventi finanziari a seguito del loro accertamento in base a criteri di competenza secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Dividendi

I dividendi sono rilevati come proventi finanziari quando sorge il diritto degli azionisti, in conformità alla normativa localmente vigente, a ricevere il pagamento.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni necessarie al loro ottenimento risultino soddisfatte.

I contributi correlati all'acquisizione o produzione di attività immobilizzate (contributi in conto capitale), sono rappresentati iscrivendo il contributo come provento differito (risconto passivo), imputato a conto economico sulla base della vita utile del bene di riferimento.

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati, quali contratti a termine in valuta estera, swap e opzioni sui tassi d'interesse, a copertura dei rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio e dei tassi di interesse. Tali strumenti finanziari derivati sono valutati e contabilizzati al fair value.

Il fair value dei contratti a termine in valuta è calcolato con riferimento ai tassi di cambio a termine attuali per contratti

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

con simile profilo di maturazione.

Il fair value dei contratti su tassi di interesse è determinato con riferimento ai flussi attualizzati utilizzando la curva zero coupon.

Operazioni di copertura

Gli strumenti finanziari derivati sono designati come di copertura o non di copertura. Le operazioni che soddisfano i requisiti per l'applicazione dell'" hedge accounting" sono classificate come operazioni di copertura, le altre, anche se finalizzate alla gestione dei rischi, sono designate come aventi scopo di negoziazione.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "coperture del fair value" se sono a fronte del rischio di variazione del fair value dell'attività o della passività sottostante; oppure come "coperture dei flussi finanziari" se sono a fronte di flussi finanziari derivanti sia da un'esistente attività o passività, sia da una operazione futura, soggetti a rischio di variabilità.

Per quanto riguarda le coperture del fair value, gli utili e le perdite derivanti dalla rideterminazione del fair value dello strumento derivato sono imputati al conto economico non appena si manifestano. Le attività o le passività sottostanti sono parimenti valutate al fair value e ogni utile o perdita, attribuibile al rischio oggetto di copertura, è portato a rettifica del valore dell'elemento stesso in contropartita al conto economico.

Qualora la variazione riguardi uno strumento finanziario fruttifero, tale variazione è ammortizzata al conto economico fino a scadenza.

Per quanto riguarda le coperture dei flussi finanziari (contratti a termine in valuta estera, swap su interessi a tasso fisso), le variazioni del valore intrinseco sono contabilizzate in una apposita riserva di patrimonio netto, mentre le variazioni legate al fattore tempo e la parte inefficace della copertura sono contabilizzate a conto economico. Parte efficace e non efficace sono calcolate in base alle metodologie previste dallo IAS 39.

L'utile o la perdita derivante dalla variazione del fair value dei derivati designati a scopo di negoziazione è imputato a conto economico.

Il derivato non è più contabilizzato come un contratto di copertura quando lo strumento finanziario viene a scadere o è venduto, è estinto o esercitato o non risponde più ai requisiti per il trattamento contabile di copertura. Quando ciò si verifica, l'utile o la perdita sullo strumento derivato incluso nel patrimonio netto rimane ivi iscritto fino a quando non si realizza l'operazione oggetto di copertura. Se si ritiene che la transazione oggetto della copertura non si verifichi più, l'utile o la perdita netta registrati a patrimonio netto vengono trasferiti nel conto economico del periodo.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono accantonate in conformità alla normativa in vigore nei vari paesi in cui il Gruppo opera. Le imposte differite sono rilevate sulla base del criterio della passività dello stato patrimoniale focalizzato sulle differenze temporanee tra il valore ai fini fiscali di un'attività o di una passività e il suo valore contabile nello stato patrimoniale. Le passività fiscali differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili. Le attività fiscali differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, perdite fiscali o crediti d'imposta non utilizzati, nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale tali differenze, perdite o crediti possano essere utilizzati.

Solo nei casi di seguito elencati, differenze temporanee imponibili o deducibili non danno luogo alla rilevazione di passività o attività fiscali differite:

- differenze temporanee imponibili derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento, ad eccezione del caso in cui lo stesso sia fiscalmente deducibile;
- differenze temporanee imponibili o deducibili risultanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o di una passività, in una operazione che non sia una aggregazione di imprese, e che non influisca sul risultato contabile né sul reddito imponibile alla data dell'operazione stessa;
- per partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture quando
 - il Gruppo è in grado di controllare i tempi dell'annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro;
 - non è probabile che le differenze temporanee deducibili si annullino nel prevedibile futuro e sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui

non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tale credito.

Le imposte differite sia attive, sia passive sono definite in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'anno in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono considerando le aliquote in vigore o quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte relative a componenti rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Prospetti di riconciliazione

Nota sulle variazioni apportate ai prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2004 pubblicati nel documento di transizione agli IFRS contenuto nella relazione trimestrale del 1° trimestre 2005.

Tale documento è riportato integralmente nell'allegato 2 alle note illustrative del bilancio consolidato 2005.

Si precisa che nel corso del 2005, a seguito della ridefinizione del contenuto delle voci di stato patrimoniale e di conto economico, sono state apportate alcune modifiche e riclassifiche ai prospetti contabili consolidati IFRS al 31 dicembre 2004, pertanto i dati usati ai fini comparativi con il bilancio al 31 dicembre 2005 sono stati debitamente riclassificati. Nello schema di conto economico è stato inserito, prima degli "Altri proventi e oneri", il sub totale "Margine operativo lordo corrente". Gli "Altri proventi e oneri" includono voci principalmente riconducibili a piani di riorganizzazione e ristrutturazione aziendale, plusvalenze/minusvalenze su cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali aventi natura non ricorrente, sanzioni e ammende (ed eventuale loro ripresa) aventi carattere eccezionale.

Le variazioni apportate, illustrate nelle seguenti tabelle, non hanno avuto effetti sul Margine operativo lordo, sul Risultato operativo, sul Risultato netto e sul Patrimonio netto consolidato:

(migliaia di euro)	31.12.2004 - IFRS	31.12.2004 - IFRS alla transizione	Variazione
Stato patrimoniale ridotto			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	2.865.013	2.888.497	(23.484)
Investimenti immobiliari	23.484		23.484
Altre attività non correnti	2.067.428	2.067.428	-
Totale attività non correnti	4.955.925	4.955.925	-
Attività correnti			
Altre attività	213.649	230.050	(16.401)
Crediti tributari	30.945	14.544	16.401
Altre	1.797.331	1.797.331	-
Totale attività correnti	2.041.925	2.041.925	-
Totale attività	6.997.850	6.997.850	-
Patrimonio netto			
Capitale	282.549	282.549	-
Riserve	309.775	309.124	651
Azioni proprie, al costo			
Utili a nuovo	1.806.198	1.806.849	(651)
Totale	2.398.522	2.398.522	
Patrimonio netto di terzi	691.610	691.610	
Totale patrimonio netto	3.090.132	3.090.132	
Passività non correnti	2.457.195	2.457.195	
Passività correnti	1.450.523	1.450.523	
Totale passività	3.907.718	3.907.718	
Totale patrimonio e passività	6.997.850	6.997.850	

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

(migliaia di euro)	2004 - IFRS	%	2004 - IFRS alla transizione	%	Variazione
Conto economico					
Ricavi	4.527.517	100,0	4.527.517	100,0	-
Altri ricavi e proventi operativi	44.044		41.965		2.079
Variazione rimanenze	(2.225)		(2.225)		-
Lavori interni	13.544		13.544		-
Costi per materie prime e accessori	(1.461.071)		(1.461.071)		-
Costi per servizi	(1.120.985)		(1.127.549)		6.564
Costi per il personale	(782.669)		(776.105)		(6.564)
Oneri e proventi operativi diversi	(127.399)		(117.651)		(9.748)
Margine Operativo Lordo corrente	1.090.756	24,1	1.098.425	24,3	(7.669)
Altri proventi e oneri	5.405		(2.264)		7.669
Margine Operativo Lordo	1.096.161	24,2	1.096.161	24,2	-
Ammortamenti	(305.772)		(305.772)		-
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1.929)		(1.929)		-
Risultato Operativo	788.460	17,4	788.460	17,4	-
Proventi e oneri finanziari	(81.530)		(81.530)		-
Risultato società valutate a patrimonio netto	20.064		20.064		-
Risultato ante imposte	726.994	16,1	726.994	16,1	-
Imposte del periodo	(261.672)		(261.672)		-
Risultato del periodo	465.322	10,3	465.322	10,3	-
Attribuibile a:					
Gruppo	350.863	7,7	350.863	7,7	-
Terzi	114.459	2,5	114.459	2,5	-

- **Investimenti immobiliari:** nel documento di transizione agli IFRS sono accorpati alla voce "Immobili, impianti, macchinari e investimenti immobiliari", nella versione del bilancio consolidato 2005 sono esposti in una linea a parte denominata "Investimenti immobiliari" per un importo di 23.484 migliaia di euro;
- **Riserve e Utili a nuovo:** la riclassifica di 651 migliaia di euro da "Utili di esercizi precedenti" a "Riserve" si riferisce ad una quota parte dei piani di stock option di Ciments Français S.A.;
- **Altre attività e Crediti tributari:** la riclassifica da "Altre attività" a "Crediti tributari per imposte sul reddito" di 16.401 migliaia di euro si riferisce a imposte sul reddito di anni precedenti chieste a rimborso;
- **Altri proventi e oneri, Oneri e proventi operativi diversi e Altri ricavi e proventi operativi:** la variazione positiva netta di 7.669 migliaia di euro degli "Altri proventi e oneri", che passano da -2.264 a +5.405 migliaia di euro, si riferisce ad oneri e proventi di natura ricorrente riclassificati nelle rispettive voci di conto economico, di cui 9.748 migliaia di euro negli "Oneri operativi diversi" e 2.079 migliaia di euro negli "Altri ricavi e proventi";
- **Costi per servizi e Costi per il personale:** la riclassifica dalla voce "Costi per servizi" alla voce "Costi per il personale" per 6.564 migliaia di euro si riferisce al costo del lavoro interinale e agli emolumenti degli amministratori, prima considerati nei servizi ed ora considerati nel costo del lavoro.

Impatto dell'applicazione degli IAS 32 e 39 sul patrimonio netto e sulla posizione finanziaria netta al 1° gennaio 2005

Il Gruppo ha applicato gli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005, la seguente tabella illustra gli effetti di questi due principi sulle principali voci dello Stato patrimoniale:

Stato patrimoniale ridotto (migliaia di euro)	1° gennaio 2005	Impatto IAS 32-39	31 dicembre 2004
Attività			
Partecipazioni in altre imprese	297.905	108.749	189.156
Crediti e altre attività non correnti	371.837	12.696	359.141
Imposte anticipate	33.467	538	32.929
Altre voci dell'attivo non corrente	4.374.699	-	4.374.699
Attività non correnti	5.077.908	121.983	4.955.925
Crediti commerciali	1.187.913	179.325	1.008.588
Altre attività	181.143	(32.506)	213.649
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	3.553	(348)	3.901
Altre voci dell'attivo corrente	815.788	1	815.787
Attività correnti	2.188.397	146.472	2.041.925
Attività	7.266.305	268.455	6.997.850
Patrimonio netto			
Capitale	282.549	-	282.549
Riserve	427.821	118.046	309.775
Azioni proprie, al costo	(28.106)	(28.106)	-
Utili a nuovo	1.807.368	1.170	1.806.198
Totale	2.489.632	91.110	2.398.522
Patrimonio netto di terzi	695.515	3.905	691.610
Totale patrimonio netto	3.185.147	95.015	3.090.132
Passività			
Debiti finanziari non correnti	1.798.198	72.106	1.726.092
Altri debiti e passività non correnti	19.062	19.062	-
Imposte differite	316.084	(7.691)	323.775
Altre voci del passivo non corrente	407.328	-	407.328
Passività non correnti	2.540.672	83.477	2.457.195
Debiti verso banche e prestiti a breve	373.013	69.915	303.098
Altre passività	365.921	20.048	345.873
Altre voci del passivo corrente	801.552	-	801.552
Passività correnti	1.540.486	89.963	1.450.523
Passività	4.081.158	173.440	3.907.718
Passività e patrimonio netto	7.266.305	268.455	6.997.850
Posizione finanziaria netta	(1.735.824)	(166.616)	(1.569.208)

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Di seguito sono descritti gli impatti sul patrimonio netto e sulla posizione finanziaria netta:

- La variazione in aumento di 95,0 milioni di euro del patrimonio netto è dovuta:
 - all'incremento di 136,5 milioni di euro per la valutazione a fair value delle partecipazioni in società non consolidate;
 - alla diminuzione di 28,1 milioni di euro per l'imputazione delle azioni proprie Italcementi in riduzione del patrimonio netto;
 - alla diminuzione di 15,4 milioni di euro per la rilevazione contabile di derivati per operazioni di copertura dei rischi di cambio e di tasso di interesse, al netto delle relative imposte differite;
 - all'incremento di 2,0 milioni di euro per la valutazione a fair value di un debito a lungo termine di natura finanziaria della controllata indiana Zuari.
- La variazione in aumento di 166,6 milioni di euro della posizione finanziaria netta è dovuta:
 - per 145,0 milioni di euro alla reintegrazione in bilancio di crediti commerciali e debiti finanziari a fronte di operazioni di cessione di credito;
 - per 23,6 milioni di euro per la rilevazione contabile di derivati per operazioni di copertura dei rischi di cambio e di tasso di interesse;
 - al netto di 2,0 milioni di euro per la valutazione a fair value di un debito finanziario a lungo termine.

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

Tassi di cambio per 1 euro:

(euro)	Medi		Chiusura	
	Esercizio 2005	Esercizio 2004	31 Dicembre 2005	31 Dicembre 2004
Divise				
Dollaro Usa	1,24409	1,24390	1,17970	1,36210
Dollaro canadese	1,50873	1,61673	1,37250	1,64160
Sterlina inglese	0,68380	0,67867	0,68530	0,70505
Sterlina cipriota	0,57683	0,58185	0,57350	0,58000
Dirham marocchino	11,01431	11,01703	10,86370	11,35380
Nuova Lira turca (*)	1,66956	1.768.813,1	1,59040	1.826.800,0
Franco svizzero	1,54828	1,54382	1,55510	1,54290
Baht thailandese	50,06249	50,05374	48,43700	53,17770
Rupia indiana	54,82889	56,34219	53,16790	59,74040
Ouguiya mauritano	329,04844	319,81459	316,86700	346,45600
Lek albanese	124,02465	127,30632	122,36200	126,85900
Rupia Sri Lanka	125,05847	125,42460	120,44900	142,85500
Lira egiziana	7,20893	7,69184	6,77443	8,49279
Tenge kazako	165,23860	168,93193	157,79800	176,97900

(*) a partire da gennaio 2005 la "Nuova Lira turca" è stata introdotta come nuova moneta corrente, con il seguente tasso di conversione: 1 YTL (Nuova Lira turca) = 1.000.000 TL (Lira turca).

I tassi di cambio, utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere, sono quelli pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi (UIC), ad eccezione della "Nuova Lira Turca" pubblicato dalla Banca Centrale Turca.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni rispetto al 31 dicembre 2004:

Variazioni	Società
Entrate nell'area di consolidamento	
Con il metodo integrale	Bravosolution UK Ltd (Italia)
	Italsintex S.p.A. (Italia)
	Itc-Factor S.p.A. (Italia)
	Menaf (Francia)
	Suez Cement Company (Egitto) (*)
	Tourah Portland Cement (Egitto) (*)
	Suez Bag Company (Egitto) (*)
	Asec Cement Company (Egitto) (**)
	Ciments Français Participations S.n.c. (Francia)
	Granulats Ouest (Francia)
	Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l. (Italia)
	Cementificio di Montalto S.p.A. (Italia)
Con il metodo proporzionale	Medcem S.r.l. (al 50%) (Italia)
	Sitapuram Power (al 50%) (India)
Cessione attività	Set Betoya Prefabrik (Turchia)
	GSM Bretagne (Francia)
Società incorporate	
Incorporante	Incorporata
Calcestruzzi S.p.A.	Cassano Cave S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A.
Cementificio di Montalto S.p.A.	Cemill S.p.A.

(*) con il metodo integrale a partire da aprile 2005

(**) con il metodo integrale a partire da agosto 2005

L'elenco delle partecipazioni di rilievo nelle società controllate, nelle entità a controllo congiunto e nelle società collegate e il relativo metodo di consolidamento sono riportati nell'allegato 1; le informazioni riguardanti la loro sede legale e la percentuale di capitale posseduto sono rilevabili nell'elenco delle partecipazioni riportato nell'allegato 3.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Informativa di settore

L'informativa primaria del Gruppo è per settori geografici, la secondaria per settori di attività.

Le zone geografiche nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per il settore primario sono: Italia, Francia&Belgio, Spagna, Grecia, America del Nord, Thailandia, India, Kazakistan, Marocco, Turchia, Bulgaria, Egitto, Trading e Altri. Il Trading include l'attività di commercializzazione di cemento e clinker nei paesi in cui il gruppo opera con propri terminali: Gambia, Mauritania, Sri Lanka e Albania, oltreché alle esportazioni dirette nei mercati in cui il gruppo non è presente con proprie filiali. La categoria residuale "Altri" comprende le attività della sub-holding Ciments Français S.A., costituite essenzialmente da erogazioni di servizi alle controllate. Include inoltre l'attività di approvvigionamento combustibili liquidi e solidi per le società del Gruppo.

La struttura direzionale ed organizzativa del Gruppo riflette essenzialmente il settore geografico primario.

I settori di attività del Gruppo che costituiscono l'informativa per il settore secondario sono:

- le attività correlate alla produzione e alla vendita di cemento/clinker,
 - le attività relative ai materiali di costruzione: calcestruzzo e inerti,
 - le altre attività come: trasporti, additivi per cemento e calcestruzzo, tubazioni in gres ceramico e Pvc, e-business ed energia.
- Le attività operative sono organizzate e gestite per paese e per tipo di attività.

I settori geografici del Gruppo sono composti dagli attivi fissi delle singole entità residenti ed operanti nelle zone sopra identificate; le vendite riguardano principalmente il mercato locale, le esportazioni sono realizzate generalmente con altre entità del Gruppo; le esportazioni a paesi terzi sono realizzate attraverso le società del Gruppo del settore internazionale del Trading. Pertanto i ricavi delle entità che compongono ogni singolo settore geografico, al netto di quelli realizzati all'interno del Gruppo, sono essenzialmente realizzati nelle zone dove risiedono gli attivi fissi.

Il settore di attività cemento/clinker fornisce una parte della sua produzione al settore calcestruzzo.

I prezzi di trasferimento applicati alle transazioni tra i settori relativi allo scambio di beni, prestazioni e servizi sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

Settore primario

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi ed ai risultati al 31 dicembre 2005:

	Ricavi	Vendite intra-Gruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo	Risultato Operativo	Risultato società valutate a patrimonio netto
(migliaia di euro)						
Italia	1.482.431	44.621	1.437.810	215.802	118.721	614
Francia/Belgio	1.457.305	4.955	1.452.350	325.403	230.944	885
Spagna	297.849	11.946	285.903	77.634	61.059	-
Grecia	95.198	4.464	90.734	27.058	22.201	3.919
Nord America	603.068	-	603.068	129.288	91.511	1.448
Turchia	220.434	1.047	219.387	49.314	32.714	-
Marocco	220.506	3.432	217.074	96.321	79.178	-
Bulgaria	99.702	20.016	79.686	34.353	25.898	-
Thailandia	185.749	17.193	168.556	52.186	31.241	-
India	48.691	-	48.691	5.920	1.993	-
Egitto	264.940	19.742	245.198	107.340	59.915	11.748
Trading cemento e clinker	210.808	85.574	125.234	14.012	12.843	-
Altri	253.928	227.988	25.940	2.198	(2.139)	-
(eliminazione per scambi tra paesi)	(440.978)	-	-	(236)	(236)	-
Totale	4.999.631	-	4.999.631	1.136.593	765.843	18.614

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi ed ai risultati al 31 dicembre 2004:

	Ricavi	Vendite intra-Gruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo	Risultato Operativo	Risultato società valutate a patrimonio netto
(migliaia di euro)						
Italia	1.509.413	38.128	1.471.285	315.924	223.219	613
Francia/Belgio	1.401.324	4.328	1.396.996	329.818	242.476	2.045
Spagna	290.053	11.587	278.466	77.922	62.882	-
Grecia	104.430	2.418	102.012	35.545	31.131	3.420
Nord America	553.634	-	553.634	120.542	81.197	3.368
Turchia	148.125	2.252	145.873	17.941	2.662	-
Marocco	206.351	2.610	203.741	94.483	78.337	-
Bulgaria	83.404	19.037	64.367	27.222	19.450	-
Thailandia	175.712	15.059	160.653	63.617	42.985	-
India	38.498	-	38.498	3.864	(69)	-
Egitto	-	-	-	-	-	10.618
Trading cemento e clinker	143.281	55.678	87.603	9.017	8.120	-
Altri	248.769	224.380	24.389	3.159	(1.037)	-
(eliminazione per scambi tra paesi)	(375.477)	-	-	(2.893)	(2.893)	-
Totale	4.527.517		4.527.517	1.096.161	788.460	20.064

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2005:

	31 dicembre 2005				Esercizio 2005		
	Attività operative non correnti	Attività operative correnti	Passività operative	Capitale investito	Investimenti materiali e immateriali	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali	Rettifiche di valore su immobilizzazioni
(migliaia di euro)							
Italia	826.004	818.836	526.296	1.039.855	155.373	(96.059)	(1.022)
Francia/Belgio	1.471.421	504.173	535.491	1.375.414	96.353	(94.071)	(388)
Spagna	440.517	106.960	78.589	463.610	48.465	(16.202)	(373)
Grecia	62.206	49.306	25.875	85.053	6.887	(4.195)	(661)
Nord America	552.840	175.430	150.919	553.151	71.010	(37.777)	-
Turchia	252.594	58.255	41.043	265.313	11.294	(16.600)	-
Marocco	257.918	56.833	56.808	254.405	13.076	(17.225)	81
Bulgaria	129.994	23.169	20.024	130.741	8.520	(8.455)	-
Thailandia	324.636	60.407	30.834	351.526	11.391	(20.945)	-
India	71.409	8.798	8.171	72.036	2.008	(3.927)	-
Egitto	1.342.082	132.398	84.011	1.371.485	18.975	(47.425)	-
Trading cemento e clinker	22.621	44.390	30.936	34.776	13.159	(1.170)	-
Altri	28.137	211.563	55.775	169.524	5.795	(4.410)	74
(eliminazione per scambi tra paesi)	1.213	(91.966)	(93.110)	2.357	-	-	-
Totale	5.783.592	2.158.552	1.551.662	6.169.246	462.306	(368.461)	(2.289)

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2004:

	31 dicembre 2004				Esercizio 2004		
	Attività operative non correnti	Attività operative correnti	Passività operative	Capitale investito	Investimenti materiali e immateriali	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali	Rettifiche di valore su immobilizzazioni
(migliaia di euro)							
Italia	711.803	778.341	490.030	930.560	120.737	(91.999)	(706)
Francia/Belgio	1.451.498	475.436	497.163	1.381.369	90.086	(86.478)	(864)
Spagna	407.299	110.203	82.339	430.924	28.884	(14.137)	(903)
Grecia	60.363	43.514	24.352	77.747	7.823	(4.414)	-
Nord America	442.070	132.782	132.156	421.528	40.589	(38.655)	(690)
Turchia	215.644	41.884	30.076	224.178	6.798	(15.279)	-
Marocco	249.878	53.012	51.837	246.808	15.829	(16.226)	80
Bulgaria	129.930	21.784	17.408	132.519	7.245	(7.773)	-
Thailandia	305.312	44.648	24.036	323.613	11.564	(21.817)	1.185
India	65.373	7.868	6.255	66.986	505	(3.904)	(29)
Egitto							
Trading cemento e clinker	11.176	17.564	15.440	11.712	6.338	(912)	14
Altri	25.017	71.529	66.976	11.965	6.198	(4.178)	(16)
(eliminazione per scambi tra paesi)	1.213	(72.471)	(73.623)	2.365	-	-	-
Totale	4.076.576	1.726.094	1.364.445	4.262.274	342.596	(305.772)	(1.929)

Le attività operative non correnti comprendono gli immobili, impianti e macchinari netti, l'avviamento, le immobilizzazioni immateriali nette, i diritti di sfruttamento cave pagati in anticipo e altre attività non correnti diverse da quelle fiscali e finanziarie.

Le attività operative correnti comprendono le rimanenze, i crediti commerciali e le altre attività correnti diverse da quelle fiscali e finanziarie.

Le passività operative comprendono i debiti commerciali, i fondi e le altre passività diverse dalle passività fiscali e dai debiti finanziari.

Il capitale investito corrisponde alle attività operative dedotte le passività operative al netto dei fondi.

Settore secondario

	Ricavi in contribuzione		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		Attività operative	
	2005	2004	2005	2004	31-dic-05	31-dic-04
(migliaia di euro)						
Cemento e clinker	3.161.426	2.742.780	363.804	254.187	6.368.240	4.434.049
Calcestruzzo e inerti	1.617.549	1.581.139	85.104	71.423	1.098.309	1.058.267
Altre	220.656	203.598	13.398	16.986	475.595	310.354
Totale	4.999.631	4.527.517	462.306	342.596	7.942.144	5.802.670

Attività

Attività non correnti

1) Immobili, impianti e macchinari

	Terreni e fabbricati	Cave	Installazioni tecniche, materiali e attrezzatura	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
(migliaia di euro)					
Valore netto contabile al 1° gennaio 2005	619.909	421.153	1.473.453	350.498	2.865.013
Valore lordo	1.504.585	592.268	4.841.325	613.816	7.551.994
Fondo	(884.676)	(171.115)	(3.367.872)	(263.318)	(4.686.981)
Valore netto contabile al 1° gennaio 2005	619.909	421.153	1.473.453	350.498	2.865.013
Investimenti	69.070	15.291	159.663	206.493	450.517
Variazioni di perimetro e altri	151.494	1.169	747.411	(128.603)	771.471
Decrementi	(2.506)	(864)	(4.908)	(2.461)	(10.739)
Ammortamenti	(50.164)	(21.158)	(260.918)	(23.415)	(355.655)
Differenze di conversione	69.449	9.803	84.647	21.247	185.146
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	857.252	425.394	2.199.348	423.759	3.905.753
Valore lordo	1.812.904	619.393	5.909.890	695.390	9.037.577
Fondo	(955.652)	(193.999)	(3.710.542)	(271.631)	(5.131.824)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	857.252	425.394	2.199.348	423.759	3.905.753

Il significativo incremento delle immobilizzazioni è dovuto alla variazione di perimetro, principalmente a seguito del consolidamento integrale delle società egiziane, e agli investimenti per 450,5 milioni di euro. Quest'ultimi si riferiscono a investimenti concentrati prevalentemente in Europa per 296,6 milioni di euro, tra cui Italia 147, Francia 80,4 Spagna 48,5 e in Nord America per 71 milioni di euro.

Gli investimenti più importanti riguardano lavori per la ristrutturazione e l'ammodernamento di unità produttive e impianti per 298,8 milioni di euro e interventi per la salvaguardia dell'ambiente per 100,7 milioni di euro.

Le differenze di conversione provengono principalmente dalle variazioni del dollaro, della lira turca e della lira egiziana in rapporto all'euro.

Altre informazioni

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni impegnate a garanzia di finanziamenti bancari ammonta a 510,9 milioni di euro al 31 dicembre 2005 (101,2 milioni di euro al 1° gennaio 2005) di cui 394 milioni riguardano le immobilizzazioni di Asec Cement Company.

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni detenute in leasing finanziario e con contratti a noleggio ammontano a 12,0 milioni di euro al 31 dicembre 2005 e 13,3 milioni di euro al 1° gennaio 2005 e riguardano principalmente le categorie automezzi ed aeromobili.

L'ammontare delle spese contabilizzate nel valore degli "Immobili, impianti e macchinari" al 31 dicembre 2005 ammonta a 26,7 milioni di euro.

Le vite utili adottate dal Gruppo, per le principali categorie di cespiti, sono di seguito elencate:

- Fabbricati civili e industriali 10 - 33 anni
- Impianti e macchinari 5 - 30 anni
- Altre immobilizzazioni materiali 3 - 10 anni

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Gli intervalli che identificano i limiti minimi e massimi sopra rappresentati riflettono la presenza, nella stessa categoria di cespiti, di componenti caratterizzati da vite utili diverse.

2) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 23.234 migliaia di euro (23.484 migliaia di euro al 1° gennaio 2005) sono valutati al costo ammortizzato.

Il fair value di tali investimenti al 31 dicembre 2005 è pari a 122,7 milioni di euro.

3) Avviamento

La variazione dell'avviamento rispetto al 1° gennaio 2005 è così attribuita:

(migliaia di euro)	
Valore netto contabile al 1° gennaio 2005	1.153.565
Acquisizioni e variazione struttura	618.935
Cessioni	(24.400)
Svalutazioni	(1.334)
Differenze di conversione	65.263
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	1.812.029

La variazione per acquisizioni e variazioni di struttura si riferisce principalmente alle acquisizioni fatte nel corso del 2005 riguardanti le seguenti società:

- Suez Cement Company (Egitto), gli ulteriori acquisti di azioni hanno portato la partecipazione di controllo a circa il 51%. L'avviamento complessivo, pari a 202,3 milioni di euro, si scompone nella quota riferita all'acquisizione avvenuta nel corso del 2005 per 63,9 milioni di euro e per i restanti 138,4 milioni di euro alla quota di avviamento generato nelle precedenti acquisizioni e contabilizzato fino al 31 dicembre 2004 nelle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto;
- Asec Cement Company (Egitto), l'acquisizione del 98,64% ha generato un avviamento di 359,3 milioni di euro;
- le acquisizioni avvenute in Italia del 100% del capitale di Cemill S.p.A., di Calcestruzzi Lamoni Beton S.p.A. e del Cementificio di Montalto S.p.A. che hanno generato un avviamento complessivo di 30,3 milioni di euro;
- ulteriori acquisti di azioni di Ciments Français S.A. sul mercato che hanno incrementato l'avviamento di 24,4 milioni di euro.

Aggregazioni aziendali

Suez Cement Company

Dall'inizio di aprile 2005, il Gruppo, unitamente ad un consorzio di investitori locali e internazionali, ha acquistato dal Governo egiziano una quota complessiva di circa il 33,4% di Suez Cement Company, primo operatore del settore in Egitto che controlla anche le due società Tourah Cement Company e Suez Bag. Al termine di questa operazione il Gruppo, già presente nel capitale della società, ne ha conseguito il controllo e quindi ha potuto consolidarla con il metodo integrale, anziché con il metodo del patrimonio netto, a far data dal 1° aprile 2005.

Nell'ambito dell'operazione sopradescritta, il gruppo ha concesso agli altri investitori del consorzio un'opzione di acquisto di azioni Suez Cement Company per la durata di 3 anni. L'opzione, contabilizzata come un finanziamento a lungo termine ha ridotto di conseguenza la quota di partecipazione in Suez. Pertanto la partecipazione nel capitale di Suez Cement Company (senza tener conto dell'autocontrollo) è passata dal 39,9% al 51,9% con un investimento addizionale di 105,8 milioni di euro.

Nell'ottobre 2005 Tourah Portland Company ha ceduto, a società del gruppo e a terzi, le azioni detenute in Suez Cement Company. Nel dicembre 2005 Suez Cement Company con autorizzazione dell'Assemblea straordinaria del 10 novembre 2005 ha aumentato il capitale sociale mediante la capitalizzazione dei finanziamenti concessi sia dal gruppo che da terzi per finanziare l'acquisizione di Asec e con sottoscrizione di azionisti terzi. Al termine di queste due operazioni la partecipazione di controllo del gruppo in Suez Cement Co. è pari a circa il 51%.

L'aumento di capitale in Suez Cement Company sottoscritto in misura non paritetica dagli azionisti, ha comportato una riduzione della percentuale di partecipazione detenuta dal Gruppo in Suez.

La riduzione della percentuale di partecipazione a favore di terzi, così come precisato nei principi contabili "Aggregazioni di imprese", è stata trattata come una cessione di partecipazione il cui effetto è rilevato nel conto economico.

Pertanto le plusvalenze relative alla diluizione sopradescritta e alla cessione a terzi di quote Suez Cement Company sono state registrate nei proventi finanziari per un importo complessivo di 8,0 milioni di euro.

Asec Cement Company

All'inizio del mese di agosto 2005, è stato perfezionato l'accordo per l'acquisto della partecipazione di controllo (68,7%) detenuta dal fondo di private equity egiziano Citadel Capital nella società Asec Cement Company quotata alla borsa del Cairo e di Alessandria. L'acquisizione è stata portata a termine da Suez Cement Company che, in data 10 agosto, ha lanciato un'Offerta pubblica d'acquisto totalitaria, al prezzo di 29 lire egiziane per azione (in linea con la quotazione del titolo che capitalizzava complessivamente circa 590 milioni di dollari), a chiusura della quale Suez è risultata detenere il 98,64% del capitale sociale di Asec Cement con un esborso pari a 491,3 milioni di euro. L'operazione realizzata con altri partner locali e internazionali, ha comportato per Ciments Français S.A. un esborso di circa 145 milioni di dollari ed è stata anche finanziata con un aumento di capitale di Suez Cement Co. da parte di azionisti terzi per circa 230,5 milioni di euro. Asec Cement Company è consolidata con il metodo integrale a partire dal 1° agosto 2005.

I valori delle attività e passività di ciascuna società identificati alla data di acquisizione sono riportati nelle tabelle che seguono; per quanto riguarda il fair value dei valori acquisiti, essi dovranno essere confermati da una valutazione fatta da esperti e quindi sono da ritenersi provvisori, la loro finalizzazione dovrà avvenire al più tardi entro dodici mesi dalla data in cui è stato conseguito il rispettivo controllo.

Acquisizione di Suez Cement Company

Gruppo Suez Cement Company	Bilancio consolidato	
	Fair value attribuito all'acquisizione	di cui variazione fair value
(milioni di euro)		
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	444,4	324,9
Rimanenze	75,6	(14,2)
Crediti commerciali e altre attività non correnti	19,2	
Disponibilità liquide	58,3	
Debiti commerciali e altre passività correnti	(35,3)	
Imposte differite passive	(61,0)	(61,0)
Fondi per rischi e oneri	(29,7)	(2,5)
Debiti finanziari e altre passività finanziarie (a breve e lungo termine)	(69,8)	
Patrimonio di terzi	(220,9)	
Fair value degli attivi netti acquistati	180,7	
Eliminazione della contribuzione nelle società a patrimonio netto	(217,6)	
Avviamento	202,3	
Rivalutazione della quota-parte precedentemente detenuta	(59,6)	
Costo totale d'acquisto	105,8	
	Esborso del 2005	
Prezzo d'acquisto dei titoli	97,0	
Costo legato all'acquisizione	8,8	
Costo totale d'acquisto	105,8	

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

L'esborso netto totale legato all'acquisizione del gruppo Suez è il seguente:

(milioni di euro)	
Prezzo pagato per le precedenti acquisizioni	347,8
Prezzo pagato nel 2005	105,8
Finanziamento agli investitori (opzioni di acquisto)	25,8
Disponibilità liquida acquisita	(58,3)
Esborso netto legato all'acquisizione	421,1

Il gruppo Suez, prima di ottenerne il controllo, era consolidato con il metodo del patrimonio netto. A seguito della presa di controllo, la rivalutazione della partecipazione precedentemente detenuta è stata registrata in contropartita nelle riserve del patrimonio netto per un ammontare di 59,6 milioni di euro.

Acquisizione di Asec Cement Company

L'esborso netto totale dell'acquisizione di Asec Cement Company è il seguente:

Asec Cement Company	Bilancio consolidato	
	Fair value attribuito all'acquisizione	di cui variazione fair value
(milioni di euro)		
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	334,4	(4,6)
Rimanenze	31,2	
Crediti commerciali e altre attività non correnti	7,1	
Disponibilità liquide	6,1	
Debiti commerciali e altre passività correnti	(51,9)	
Imposte differite passive	(4,6)	(0,2)
Fondi per rischi e oneri	(17,3)	
Debiti finanziari e altre passività finanziarie (a breve e lungo termine)	(171,1)	5,4
Patrimonio di terzi	(1,8)	
Fair value degli attivi netti acquistati	132,0	
Avviamento	359,3	
Costo totale d'acquisto	491,3	
	Esborso del 2005	
Prezzo d'acquisto dei titoli	487,1	
Costo legato all'acquisizione	4,2	
Costo totale d'acquisto	491,3	

L'esborso netto totale legato all'acquisizione di Asec Cement Company è il seguente:

(milioni di euro)	
Prezzo pagato nel 2005	491,3
Disponibilità liquida acquisita	(6,1)
Esborso netto legato all'acquisizione	485,2

Gli impatti sul bilancio consolidato 2005 derivanti dal consolidamento del gruppo Suez (valutato fino al 31 marzo 2005 con il metodo del patrimonio netto e dal 1° aprile 2005 con il metodo integrale) e dal consolidamento con il metodo integrale di Asec Cement Company dal 1° agosto 2005 sono i seguenti:

(in milioni di euro)	Suez Cement Company	Asec Cement Company	Totale
Ricavi*	173,2	72,0	245,2
Margine operativo lordo	70,5	36,8	107,3
Risultato operativo	34,8	25,1	59,9
Proventi e oneri finanziari	(11,9)	(5,6)	(17,5)
Imposte	(9,4)	(3,9)	(13,3)
Risultato società valutate a patrimonio netto	11,7	-	11,7
Risultato attribuibile al Gruppo	19,7	7,3	27,0
Risultato attribuibile a terzi	5,5	8,3	13,8

* dopo eliminazioni intragruppo

Se i bilanci del gruppo Suez Cement (comprensivi di Asec Cement Co.) fossero stati consolidati con il metodo integrale dal 1° gennaio 2005, i ricavi consolidati dell'Egitto, prima delle eliminazioni intragruppo, sarebbero stati di 418,1 milioni di euro, mentre il margine operativo lordo e il risultato operativo avrebbero contribuito rispettivamente per 194,4 e 115,7 milioni di euro.

Il margine operativo lordo delle attività in Egitto comprende gli oneri non ricorrenti legati al piano di dimissioni volontarie di personale della controllata Tourah per 17,2 milioni di euro registrati negli "altri proventi e oneri"; l'effetto negativo sul risultato dopo le imposte è pari a 13,8 milioni di euro.

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto include gli effetti fiscali positivi per 6,5 milioni di euro, derivanti dalla riduzione dell'aliquota fiscale locale a partire dal 1° gennaio 2005.

Acquisizioni in Italia

L'acquisizione ed il consolidamento integrale avvenuto nel corso del 2005 delle tre società italiane: Cementificio di Montalto S.p.A. e Cemill S.p.A. operanti nel settore cemento e Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A. operante nel settore calcestruzzo, ha generato complessivamente un avviamento pari a 30,3 milioni di euro a fronte di un investimento di 69,8 milioni di euro. Cemill S.p.A. è stata successivamente fusa nel Cementificio di Montalto S.p.A. come pure Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A. è stata fusa in Calcestruzzi S.p.A.

Sono in corso le valutazioni fatte da esperti per confermare il fair value da attribuire ai valori patrimoniali acquisiti delle tre società, la loro finalizzazione dovrà avvenire al più tardi entro dodici mesi dalla data di acquisto.

Verifica del valore dell'avviamento

L'avviamento acquisito in una aggregazione di imprese è allocato alle unità generatrici di flussi finanziari (CGU). Il gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta l'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Le verifiche per l'esercizio 2005, hanno dato origine ad una riduzione durevole di valore di 662 migliaia di euro riferita interamente alla controllata greca Domiki Beton operante nel settore del calcestruzzo a Creta (nessuna perdita era stata rilevata per l'esercizio 2004).

Nella seguente tabella si dettagliano i valori più significativi degli avviamenti delle CGU del Gruppo:

(migliaia di euro)	Valore netto contabile dell'avviamento	
Unità generatrici di flussi finanziari	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Francia/Belgio	551.123	531.622
Spagna	223.220	221.342
Marocco	107.465	101.933
Egitto	570.146	-
Altre	360.075	298.668
Totale	1.812.029	1.153.565

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Il metodo di valutazione usato per determinare il valore recuperabile di queste CGU è il valore d'uso, elaborato sulla base dei piani a 5 anni senza tenere conto di futuri investimenti di espansione.

Al 1° gennaio 2005 l'avviamento relativo alla CGU dell'Egitto era compreso nel valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto per un importo di 123,4 migliaia di euro.

Essendo il valore recuperabile delle CGU verificato attraverso la determinazione del valore in uso, di seguito si riportano le principali ipotesi assunte per il calcolo:

(in %)	Tasso di attualizzazione prima delle imposte		Tasso di crescita	
	2005	2004	2005	2004
Unità generatrici di flussi finanziari				
Francia/Belgio	8,5	7,7	0,8	0,9
Spagna	8,1	7,9	1,3	1,3
Marocco	10,5	9,5	1,8	1,8
Egitto	11,3	12,9	4,0	6,0

I tassi di attualizzazione per Paese sono così calcolati: al WACC deflazionato della zona euro si applica un premio di rischio Paese con la relativa stima dell'inflazione a lungo termine.

4) Immobilizzazioni immateriali

(migliaia di euro)	Concessioni	Licenze e diritti vari	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valore netto contabile al 1° gennaio 2005	1.181	12.224	28.386	41.791
Valore lordo	5.034	50.157	61.158	116.349
Fondo	(3.853)	(37.933)	(32.772)	(74.558)
Valore netto contabile al 1° gennaio 2005	1.181	12.224	28.386	41.791
Investimenti	1.369	7.202	3.218	11.789
Cessioni	-	(7.650)	(315)	(7.965)
Variazioni di perimetro	3.824	-	112	3.936
Ammortamenti	(1.031)	(4.765)	(6.413)	(12.209)
Differenze di conversione	-	172	855	1.027
Altri	4.809	6.016	(748)	10.077
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	10.152	13.199	25.095	48.446
Valore lordo	15.067	52.855	62.022	129.944
Fondo	(4.915)	(39.656)	(36.927)	(81.498)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2005	10.152	13.199	25.095	48.446

5) Partecipazioni valutate a patrimonio netto

In questa voce sono riportate le quote di patrimonio netto, compreso l'avviamento, delle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto, la seguente tabella elenca le principali partecipazioni:

(milioni di euro)	Valore dei titoli		Quota-parte di risultato	
	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	2005	2004
Ciment Québec	62,2	47,4	5,1	6,7
Vassiliko Cement Works	51,2	48,1	3,9	3,4
Suez Cement Group	-	182,4	11,7	10,6
Altri	17,1	12,9	(2,1)	(0,6)
Totale	130,5	290,8	18,6	20,1

La diminuzione rispetto al 1° gennaio 2005 si riferisce principalmente al gruppo Suez che a seguito dell'incremento della partecipazione e del conseguente controllo è stato consolidato con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2005.

L'avviamento incluso nelle partecipazioni valutate a patrimonio netto è pari a 20,4 milioni di euro al 31 dicembre 2005 e 143,8 milioni di euro al 31 dicembre 2004.

Le informazioni rettifiche e conformi ai principi di Gruppo delle principali società valutate a patrimonio netto sono le seguenti:

(milioni di euro)	Totale attivo		Totale passivo		Ricavi		Risultato d'esercizio	
	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	2005	2004	2005	2004
Ciment Québec	146,9	112,0	31,7	25,8	95,8	97,0	11,0	14,0
Vassiliko Cement Works	132,3	131,9	11,6	22,0	76,7	66,8	11,9	8,7
Suez Cement Group	-	637,6	-	159,4	-	194,0	-	33,9

6) Partecipazioni in altre imprese

Questa voce, classificata nelle attività non correnti, comprende le partecipazioni iscritte nella categoria "disponibili per la vendita" come previsto dal principio IAS 39.

(migliaia di euro)	
Al 1° gennaio 2005	297.905
Acquisizioni	5.290
Cessioni	(41.917)
Fair value portato a riserva	49.746
Variazione di perimetro e altre	21.322
Differenze di conversione	1.800
Al 31 dicembre 2005	334.146

Nelle variazioni di perimetro e nelle cessioni sono comprese le partecipazioni detenute da Suez Cement Company e Tourah a seguito del loro consolidamento integrale. Queste partecipazioni, valutate al fair value, sono state cedute nel corso del secondo semestre 2005 per un valore di circa 26,6 milioni di euro e non hanno generato alcuna plusvalenza. Le cessioni comprendono inoltre la vendita della partecipazione in Gemina S.p.A. per 8,0 milioni di euro, con il realizzo di una plusvalenza di 7,0 milioni di euro.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

La composizione delle partecipazioni al 31 dicembre 2005 è la seguente:

(migliaia di euro)	Numero azioni	31 dicembre 2005
Partecipazioni in società quotate		
Mediobanca S.p.A.	11.522.996	185.359
RCS MediaGroup S.p.A.	16.749.744	67.568
Totale		252.927
Partecipazioni in società non quotate		
		81.219
Totale		334.146

Il fair value delle società quotate è calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento.

Per i titoli non quotati e con riferimento al titolo più significativo Asment, il fair value è ottenuto sulla base delle valorizzazioni di borsa di titoli di società comparabili. L'ammontare delle partecipazioni non quotate il cui valore è mantenuto al costo è pari a 33,9 milioni di euro.

7) Crediti e altre attività non correnti

La voce "Crediti e altre attività non correnti" è così composta:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Depositi bancari correlati ai Tsd	327.752	302.128
Strumenti derivati	11.835	12.696
Concessioni e licenze pagate in anticipo	16.587	15.989
Crediti immobilizzati	43.513	34.475
Depositi cauzionali	17.328	3.925
Altri	5.583	2.624
Totale	422.598	371.837

I "Depositi bancari correlati ai Tsd" rappresentano la quota capitale e gli interessi maturati e non incassati relativi ai depositi effettuati a istituti finanziari contestualmente all'emissione dei "Titoli subordinati a durata indeterminata" che risultano iscritti nelle "passività non correnti" tra i debiti finanziari. I depositi sono stati effettuati nel 1990 da Ciments Français S.A. e Unibeton S.A. rispettivamente per 51,1 e 22,3 milioni di euro.

8) Rimanenze

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	426.760	305.246
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	125.175	104.575
Lavori in corso su ordinazione	12.386	14.935
Prodotti finiti e merci	116.639	83.967
Acconti	9.555	9.938
Totale	690.515	518.661

Le rimanenze sono esposte al netto di fondi svalutazione per complessivi 84,7 milioni di euro (56,0 milioni di euro al 1° gennaio 2005) costituiti principalmente a fronte del rischio di lento rigiro di materiali sussidiari e di consumo. L'incremento delle rimanenze e dei relativi fondi svalutazione è dovuto principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo Suez.

9) Crediti commerciali

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Importo lordo	1.341.729	1.244.190
Svalutazioni	(63.795)	(56.276)
Importo netto	1.277.934	1.187.914

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno una scadenza nel loro complesso inferiore ai 12 mesi; tale termine riflette le condizioni dei mercati in cui il Gruppo opera.

Le controllate francesi Ciments Calcia e Arena rispettivamente nel 2000 e 2001 hanno rinnovato per un periodo di cinque anni i programmi di cessione dei crediti commerciali. Tali operazioni non rispondono ai criteri definiti dallo IAS 39, poiché con la cessione di questi crediti non vengono trasferiti i relativi rischi, conseguentemente i crediti ceduti vengono mantenuti in bilancio. L'operazione è trattata come un finanziamento garantito.

Al 1° gennaio 2005 i crediti ceduti, pari a 179,3 milioni di euro, sono stati reintegrati in bilancio nei crediti commerciali, è stato annullato l'importo di 34,3 milioni di euro iscritto nelle altre attività a breve ed è stato registrato un debito finanziario per 145 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005 i crediti commerciali comprendono un valore di crediti ceduti per 174 milioni di euro mentre nei debiti finanziari correnti è stato registrato un importo di 145 milioni di euro.

10) Disponibilità liquide

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Depositi bancari e postali a vista e cassa	176.009	68.108
Fondi comuni d'investimento	42.850	38.384
Depositi a breve termine	197.293	159.689
Totale	416.152	266.181

I depositi a breve termine sono su varie scadenze comprese entro tre mesi in relazione alle esigenze finanziarie del Gruppo, gli interessi maturano ai rispettivi tassi a breve termine. L'incremento è dovuto principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società egiziane la cui disponibilità al 31 dicembre 2005 è pari a 262 milioni di euro. Il fair value delle disponibilità liquide è di 416.152 e di 266.181 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 e al 1° gennaio 2005 rispettivamente.

Le disponibilità liquide sono anche esposte alla voce "Disponibilità liquide finali" del rendiconto finanziario.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Capitale sociale e riserve

11) Capitale sociale

Al 31 dicembre 2005 il capitale sociale della Capogruppo interamente versato ammonta a euro 282.548.942 diviso in n. 282.548.942 azioni di valore nominale di 1 euro cadauna, la cui composizione è di seguito riportata:

	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazioni
Numero azioni			
Azioni ordinarie	177.117.564	177.117.564	-
Azioni risparmio	105.431.378	105.431.378	-
Totale	282.548.942	282.548.942	-

12) Riserve

Riserva da sovrapprezzo delle azioni

Ammonta a 344.316 migliaia di euro senza variazioni rispetto al 1° gennaio 2005.

Altre riserve

Riserva per differenze di conversione

Tale riserva, utilizzata per registrare le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle società estere consolidate, al 31 dicembre 2005 ammonta a 120.308 migliaia di euro ed è così ripartita nelle seguenti valute:

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005	Variazione
Egitto (Lira)	30,5	(11,8)	42,3
Stati Uniti e Canada (Dollaro)	40,1	(18,8)	58,9
Thailandia (Baht)	5,9	(5,9)	11,8
Marocco (Dirham)	4,6	(4,5)	9,1
India (Rupia)	3,0	(1,1)	4,1
Turchia (Lira)	34,5	9,7	24,8
Altri paesi	1,7	(4,0)	5,7
Totale	120,3	(36,4)	156,7

Riserve per attività finanziarie disponibili per la vendita, per strumenti finanziari derivati e altre

(milioni di euro)	Riserva fair value per attività finanziarie disponibili per la vendita (1)	Riserva fair value per strumenti finanziari derivati (2)	Altre riserve
Al 1° gennaio 2005	129,5	(11,4)	1,9
Utili (perdite) portate direttamente a riserva	49,0	0,8	47,9
Utili (perdite) portate direttamente a conto economico	1,2	13,2	-
Imposte differite	(4,6)	(5,1)	-
Al 31 dicembre 2005	175,1	(2,5)	49,8

(1) vedere nota 6

(2) vedere nota su "Fair value degli strumenti finanziari derivati"

Le prime due riserve accolgono le movimentazioni relative all'adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita e dei contratti derivati di copertura; le "Altre riserve" accolgono la contabilizzazione dei piani di stock option che ammontano a 4,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005, nonché la rivalutazione per 45,6 milioni di euro della quota, parte di gruppo, relativa alla partecipazione detenuta in Suez prima di conseguire il controllo.

13) Azioni proprie

Nel corso dell'esercizio Italcementi S.p.A. ha acquistato 827.902 azioni ordinarie per un valore di 10.227 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2005 il valore delle azioni proprie acquistate ammonta a 38.333 migliaia di euro ed è registrato in dare della riserva per azioni proprie di cui si riporta la composizione:

	N° azioni ordinarie v.n. 1€	Valore di carico complessivo (migliaia di euro)	N° azioni risparmio v.n. 1€	Valore di carico complessivo (migliaia di euro)	Valore totale di carico (migliaia di euro)
1° gennaio 2005	3.117.200	27.758	105.500	348	28.106
Incrementi	827.902	10.227			10.227
Decrementi					
31 dicembre 2005	3.945.102	37.985	105.500	348	38.333

Le azioni proprie ordinarie, in portafoglio al 31 dicembre 2005, sono a servizio dei piani di stock option deliberati a favore di Amministratori e dirigenti.

Dividendi pagati

I dividendi della Capogruppo Italcementi S.p.A. dichiarati e pagati nel corso del 2005 e 2004 sono così dettagliati:

	2005 (euro per azione)	2004 (euro per azione)	31 dicembre 2005 (migliaia di euro)	1° gennaio 2005 (migliaia di euro)
Azioni ordinarie	0,300	0,270 (*)	51.957	55.680
Azioni risparmio	0,330	0,300 (*)	34.758	36.864
Totale dividendi			86.715	92.544

(*) Il dividendo è stato maggiorato di ulteriori euro 0,05 per azione, a titolo straordinario per celebrare il 140° anniversario della società

14) Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi al 31 dicembre 2005, pari a 1.319,0 milioni di euro, si incrementa di 623,5 milioni di euro rispetto al 1° gennaio 2005. L'incremento è dovuto principalmente al consolidamento integrale di Suez Cement Company che ha comportato il riconoscimento della quota di spettanza degli azionisti di minoranza, oltreché l'aumento di capitale di Suez Cement Company sottoscritto da azionisti terzi per 230,5 milioni di euro.

Il risultato del 2005 è pari a 391,2 milioni di euro rispetto a 350,9 milioni di euro del 2004 mentre la riserva per differenze di conversione è aumentata di 98,2 milioni di euro.

15) Benefici verso dipendenti

I benefici verso i dipendenti al 31 dicembre 2005 ammontano a 207.002 migliaia di euro (194.252 migliaia di euro al 1° gennaio 2005).

Di seguito si riportano i principali piani per benefici verso i dipendenti presenti nel Gruppo.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Piani a benefici definiti

Nel Gruppo sono presenti piani previdenziali, piani per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria ai dipendenti e fondi per indennità di fine rapporto.

I piani previdenziali pensionistici più significativi sono negli Stati Uniti e in Francia e sono finanziati con i contributi versati dall'impresa e dai dipendenti a enti esterni che curano l'amministrazione e la gestione di questi fondi; esistono inoltre dei piani prepensionistici, stabiliti nell'ambito della vigente legislazione locale, in Francia e in Belgio.

I piani a benefici definiti comprendono anche il Fondo di trattamento di fine rapporto delle società italiane del Gruppo determinato secondo valutazioni attuariali.

Sono inoltre rilevate le passività riferite agli impegni futuri, sottoforma di premi, da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza in alcune società del Gruppo in Francia e in Italia, tali passività sono oggetto di una valutazione attuariale.

Le passività nette, relative ai piani previdenziali, ai piani per fornire benefici successivi al rapporto di lavoro e ai fondi per indennità di fine rapporto, derivano da valutazioni attuariali effettuate da attuari esterni indipendenti.

Le passività oggetto di valutazioni attuariali rilevate al 31 dicembre 2005 sono di seguito riportate:

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	31 dic. 05	1° gen. 05	31 dic. 05	1° gen. 05	31 dic. 05	1° gen. 05
Valore attualizzato dei piani finanziati	145,6	119,7			145,6	119,7
Fair value delle attività dei piani	(105,8)	(95,1)			(105,8)	(95,1)
Valore netto attualizzato dei piani finanziati	39,8	24,5	-	-	39,8	24,5
Valore attualizzato dei piani non finanziati	107,4	113,3	66,3	57,1	173,7	170,3
Valore netto dell'obbligazione	147,2	137,8	66,3	57,1	213,5	194,9
Utili/(perdite) attuariali non contabilizzate	(14,3)	(5,7)	(4,2)	(2,2)	(18,5)	(7,9)
Costi non contabilizzati dei servizi pregressi	(0,3)	(0,3)	2,9	3,2	2,6	2,9
Passività netta	132,6	131,8	65,0	58,0	197,6	189,8
di cui:						
Passivo	133,2	132,2	65,0	58,0	198,2	190,2
Attivo	0,6	0,4			0,6	0,4
(Attività)/passività nette	132,6	131,8	65,0	58,0	197,6	189,8

La variazione della passività netta è così attribuita:

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	31 dic. 05	1° gen. 05	31 dic. 05	1° gen. 05	31 dic. 05	1° gen. 05
Passivo netto all'apertura	131,8	133,3	58,0	58,2	189,8	191,5
Costi netti registrati in conto economico	13,1	15,6	5,4	5,6	18,5	21,2
Quote versate o prestazioni pagate	(15,5)	(15,7)	(3,3)	(3,3)	(18,8)	(19,0)
Differenze cambio	3,0	(1,5)	4,9	(2,4)	7,9	(3,9)
Piani acquisiti per variazioni di struttura	0,1	-			0,1	-
Passivo netto alla chiusura	132,6	131,8	65,0	58,0	197,6	189,8

I costi del periodo sono così dettagliati:

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria		Totale	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Costi correnti dei servizi	(11,4)	(11,4)	(1,4)	(1,3)	(12,8)	(12,6)
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	(11,8)	(12,0)	(3,0)	(3,2)	(14,9)	(15,1)
Ricavi attesi sulle attività del piano	7,3	6,8			7,3	6,8
Perdite nette attuariali rilevate nell'anno	(0,1)	(0,1)			(0,1)	(0,1)
Costi dei servizi pregressi	(1,8)	(0,8)	(0,9)	(1,1)	(2,8)	(1,9)
Perdite/(utili) su estinzioni o riduzioni di piani	4,7	1,7			4,7	1,7
Totale	(13,1)	(15,6)	(5,4)	(5,6)	(18,5)	(21,2)
di cui:						
Costi del personale	(16,9)	(15,6)	(5,4)	(5,6)	(22,3)	(21,2)
Altri proventi e oneri	3,8				3,8	
Rendimento reale degli attivi	5,3	8,0				

I "Costi dei servizi pregressi" del 2005 sono riferiti all'aumento delle passività nette, derivanti da rivalutazioni delle retribuzioni di riferimento di alcuni fondi pensione delle controllate nord americane.

L'importo positivo registrato negli "Altri proventi e oneri" per 3,8 milioni di euro è legato al piano di riorganizzazione delle attività amministrative e commerciali di Francia e Belgio.

Il piano coinvolge tra l'altro 46 dipendenti della controllata belga CCB che possono usufruire del sistema legale di prepensionamento anticipato in vigore in Belgio. Pertanto al 31 dicembre 2005 a seguito della loro adesione a tale piano si è annullato il relativo fondo di prepensionamento a suo tempo accantonato nei fondi pensionistici e altri benefici a lungo termine, per 3,8 milioni di euro. Nel contempo si è costituito un fondo per prepensionamento anticipato di 7,2 milioni di euro. L'accantonamento ed il rilascio dei fondi sono stati registrati nel conto economico alla voce "Altri proventi e oneri" (vedi nota 26).

Ipotesi attuariali

Le ipotesi attuariali usate nella determinazione delle obbligazioni derivanti dai piani pensionistici e altri benefici a lungo termine del Gruppo sono di seguito illustrate:

(in %)	Europa		America del Nord		Altri Paesi	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Tasso di attualizzazione	3,8 - 4,0	4,0 - 4,5	5,5	6,0	5,75 - 6,5	5,5 - 6,5
Tasso atteso di rendimento delle attività	4,25	4,5	7,8 - 8,6	7,8 - 8,6	-	-
Futuri incrementi salariali	2,5 - 3,5	2,5 - 3,5	n.a.	4,0	3,5 - 6,0	3,5 - 5,0

n.a.: non applicabile

Di seguito si riportano le ipotesi usate al 31 dicembre 2005 per la determinazione degli impegni per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria:

- in Francia è stato ipotizzato un incremento dei contributi da versare ai fondi del 5% per 10 anni e del 2% per gli anni successivi. Il tasso di attualizzazione per il 2005 è il 4.25% (4,75% nel 2004);

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

- negli Stati Uniti la stima dell'incremento delle spese future è calcolata con un tasso di crescita del 10% per l'anno successivo (10-11% nel 2004), che diminuisce progressivamente al 5% per il lungo termine (5,5% nel 2004). Il tasso di attualizzazione per il 2005 è il 5,5% (6% nel 2004).

Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita presenti nel Gruppo riguardano piani previdenziali e di assistenza sanitaria il cui onere nel 2005 è stato di 38,7 milioni di euro.

Opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni (Stock option)

Il Gruppo ha posto in essere piani di stock option per Amministratori, dirigenti e dipendenti, che rivestono particolari incarichi, in Italcementi S.p.A., in alcune sue consociate italiane e in Ciments Français S.A.

Le opzioni di sottoscrizione assegnate dalla Capogruppo Italcementi S.p.A. si riferiscono alle azioni ordinarie, esse potranno essere esercitate per un periodo compreso fra l'inizio del quarto e la fine del decimo anno dall'assegnazione; tuttavia per gli Amministratori in caso di cessazione della carica per compiuto mandato, senza che sia intervenuto un successivo rinnovo, le opzioni potranno essere esercitate immediatamente, purché entro il termine massimo di 10 anni dall'assegnazione; per quanto riguarda i dirigenti come regola generale non verranno riconosciuti - tranne che nell'ipotesi di pensionamento - i diritti di opzione non ancora esercitati in caso di interruzione del rapporto di lavoro nel Gruppo. L'esercizio di opzioni comporta l'ottenimento di azioni in ragione di 1:1.

I termini e le condizioni dei piani di stock option di Italcementi S.p.A. al 31 dicembre 2005 sono i seguenti:

Data di assegnazione	N° opzioni assegnate	Periodo di esercizio	Opzioni esercitate	Opzioni annullate	Opzioni non esercitate	Prezzo unitario di sottoscrizione
24 aprile 2001	407.400	1.1.2004 - 31.12.2010			407.400	€ 9,134
13 marzo 2002	834.800	1.1.2005 - 31.12.2011			834.800	€ 9,136
7 marzo 2003	965.945	1.1.2006 - 31.12.2012			965.945	€ 8,627
17 marzo 2005	1.053.600	1.1.2008 - 31.12.2014			1.053.600	€ 13,387
Totale	3.261.745		-	-	3.261.745	

La data di assegnazione corrisponde alla riunione del Consiglio di amministrazione che ha approvato il piano di stock option.

La seguente tabella mostra il numero e il prezzo medio di esercizio delle opzioni di Italcementi S.p.A. nei periodi di riferimento:

	2005		2004	
	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione
Opzioni non esercitate all'inizio dell'anno	2.208.145	€ 8,913	2.208.145	€ 8,913
Concesse durante il periodo	1.053.600	€ 13,387		
Annullate durante il periodo				
Esercitate durante il periodo				
Scadute durante il periodo				
Opzioni non esercitate alla fine del periodo	3.261.745	€ 10,358	2.208.145	€ 8,913
Opzioni esercitabili alla fine del periodo	1.242.200		407.400	

Il prezzo medio delle azioni ordinarie per l'intero esercizio 2005 è stato pari a 13,312 euro (10,773 euro per il 2004). La vita media residua delle opzioni è di circa 4 anni.

Il prezzo di esercizio delle opzioni al 31 dicembre 2005 si colloca tra 8,627 euro e 13,387 euro.

Solo le opzioni relative a piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 ed i cui diritti non erano ancora maturati a tutto il 31 dicembre 2003 sono state valutate e contabilizzate alla data di transizione agli IFRS.

Nella seguente tabella si riportano le caratteristiche di tutti i piani presenti nel Gruppo e i loro costi contabilizzati nel "costo del personale":

(migliaia di euro) Data di assegnazione	Società	N° opzioni assegnate	Periodo di maturazione	Costi per il personale	
				2005	2004
12 febbraio 2003	Ciments Français S.A.	171.400	3 anni	433	461
7 marzo 2003	Italcementi S.p.A.	965.945	3 anni	675	673
17 marzo 2005	Italcementi S.p.A.	1.053.600	3 anni	783	-
14 aprile 2005	Ciments Français S.A.	169.400	3 anni	763	-
Totale		2.360.345		2.654	1.134

Il fair value dei piani di stock option alla data dell'attribuzione è stimato con un modello binomiale che tiene conto dei dividendi. La durata della vita totale delle opzioni è di dieci anni. Le aspettative sulla volatilità riflettono l'assunzione che la volatilità del passato, ricavata come media annuale del periodo storico di riferimento al netto di fatti straordinari, sia indicativa dell'andamento futuro.

Nessun'altra caratteristica dei piani di stock option è presa in considerazione ai fini della misurazione del fair value.

La seguente tabella fornisce le ipotesi assunte e i risultati ottenuti per la valorizzazione delle opzioni:

	Piano 2005	Piano 2003
Valore dell'opzione alla data dell'assegnazione	€ 2,644	€ 1,99
Valore dell'azione	€ 13,242	€ 8,50
Prezzo d'esercizio	€ 13,387	€ 8,627
Volatilità in %	15%	22%
Durata dell'opzione (in anni)	10	10
Dividendo in %	2,30%	3,18%

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Posizione finanziaria netta

Nella seguente tabella si riporta il raccordo delle voci che compongono la posizione finanziaria netta con le voci di stato patrimoniale:

(migliaia di euro)	Voce di stato patrimoniale	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Categoria di attività e passività finanziaria			
Impieghi monetari e finanziari a breve		471.767	271.266
Disponibilità liquide	Disponibilità liquide	416.152	266.181
Crediti finanziari correnti	Partecipazioni, obbl. e crediti fin. correnti	52.750	3.266
Strumenti derivati	Altre attività	2.865	1.819
Debiti finanziari a breve		(956.969)	(504.332)
Debiti verso banche e prestiti a breve	Debiti verso banche e prestiti a breve	(799.938)	(373.012)
Debiti finanziari correnti	Debiti finanziari correnti	(155.848)	(111.271)
Strumenti derivati	Altre passività	(1.183)	(20.049)
Attività finanziarie a M/L		339.587	314.824
Depositi bancari correlati ai Tsd	Crediti e altre attività non correnti	327.752	302.129
Strumenti derivati	Crediti e altre attività non correnti	11.835	12.696
Debiti finanziari a M/L		(2.069.433)	(1.817.582)
Tsd	Debiti finanziari non correnti	(327.752)	(324.641)
Debiti finanziari non correnti	Debiti finanziari non correnti	(1.725.538)	(1.473.879)
Strumenti derivati	Altri debiti e passività non correnti	(16.143)	(19.062)
Indebitamento finanziario netto		(2.215.048)	(1.735.824)

16) Debiti finanziari

Nella seguenti tabelle si riportano i debiti finanziari per categoria ripartiti tra parte non corrente e corrente:

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Titoli subordinati a durata indeterminata	327.752	324.641
Debiti verso banche	958.034	768.215
Obbligazioni	591.772	541.066
Debiti verso altri finanziatori	170.565	157.347
Debiti derivanti da leasing finanziario	5.167	7.251
Debiti finanziari non correnti	2.053.290	1.798.520
Fair value degli strumenti derivati di copertura	16.143	19.062
Totale debiti finanziari a m/l termine	2.069.433	1.817.582
Debiti verso banche	290.171	226.399
Prestiti bancari e utilizzi di linee di credito	621.054	228.057
Obbligazioni	17.159	5.726
Debiti verso altri finanziatori	17.248	8.779
Debiti derivanti da leasing finanziario	1.225	1.822
Ratei per interessi passivi	8.929	13.501
Debiti verso banche e debiti finanziari correnti	955.786	484.284
Fair value degli strumenti derivati di copertura	1.183	20.049
Totale debiti finanziari a breve termine	956.969	504.333
Totale debiti finanziari	3.026.402	2.321.915

(migliaia di euro)	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	31.12.2005	1.1.2005
Tsdi	3,38%		327.752	324.641
Tsdi Euribor 6 mesi + 0,75	3,39%		228.652	226.341
Tsdi Euribor 6 mesi + 0,5	3,34%		99.100	98.300
Prestiti bancari e utilizzi di linee di credito			958.034	768.215
tasso nominale 2,74% - 12,5%				
Prestiti obbligazionari			591.772	541.066
EMTN 350 mln euro 5,88%	6,01%	2009	358.072	362.066
Per sottoscrittori privati 180 mln dollari Usa 5,63%	5,79%	2012	151.700	126.800
Per sottoscrittori privati 20 mln dollari Usa 5,73%	5,81%	2014	17.000	20.000
Per sottoscrittori privati EMTN 4,47%	4,50%	2013	15.000	15.000
Per sottoscrittori privati EMTN 3,50%	3,52%	2010	50.000	-
Per sottoscrittori privati ammortizzabile Euribor 3 mesi				17.200
Debiti verso altri finanziatori			170.565	157.347
Billets de trésorerie	2,42%	2010	140.000	143.000
Altri debiti			30.565	14.347
Debiti derivanti da leasing finanziario			5.167	7.251
Debiti finanziari non correnti			2.053.290	1.798.520
Fair value degli strumenti derivati di copertura			16.143	19.062
Debiti finanziari a m/l termine			2.069.433	1.817.582
Debiti verso banche			290.171	226.399
Prestiti bancari e utilizzi di linee di credito			621.054	228.057
tasso nominale 2,28% - 14,67%				
Obbligazioni				
Per sottoscrittori privati ammortizzabile Euribor 3 mesi	3,83%	2006	17.159	5.726
Debiti verso altri finanziatori			17.248	8.779
tasso nominale 3,61% - 13%				
Debiti derivanti da leasing finanziario			1.225	1.822
Ratei per interessi passivi			8.929	13.501
Debiti verso banche e debiti finanziari correnti			955.786	484.284
Fair value degli strumenti derivati di copertura			1.183	20.049
Debiti finanziari a breve termine			956.969	504.333
Totale debiti finanziari			3.026.402	2.321.915

I finanziamenti garantiti da ipoteche e privilegi su immobili impianti e macchinari al 31 dicembre 2005 ammontano a 142,1 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005, nei prestiti bancari e utilizzi di linee di credito correnti sono compresi i finanziamenti su cessione dei crediti commerciali per 145 milioni di euro (vedi nota 9), di cui 70 milioni al tasso di interesse effettivo del 2,46% e 75 milioni al tasso di interesse effettivo del 2,28%.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Ripartizione per valuta dei debiti finanziari non correnti:

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Euro	1.731,3	1.631,8
Dollaro US e canadese	221,4	146,9
Lira egiziana	84,7	-
Baht thailandese	6,8	11,1
Rupia indiana	9,0	7,6
Altre	0,1	1,1
Totale	2.053,3	1.798,5

50 milioni di dollari US sono stati oggetto di una copertura di cambio (e tasso) "cross currency swap" al cambio di 1 euro = 1 dollaro US pertanto vengono valorizzati a 50 milioni di euro.

Ripartizione per anno di scadenza dei debiti finanziari non correnti:

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
2006	-	341,7
2007	149,7	117,2
2008	145,8	204,4
2009	640,5	643,0
2010	272,0	0,2
2011	1,4	-
Oltre	843,9	492,0
Totale	2.053,3	1.798,5

Principali finanziamenti bancari e linee di credito utilizzate e disponibili

- nel corso del 2005, Italcementi S.p.A. ha negoziato con alcuni importanti Istituti di credito italiani una serie di operazioni di finanziamento a medio e lungo termine finalizzate ad assicurare alla società mezzi adeguati a supportare i programmi di investimenti industriali e finanziari.
In particolare, sono state negoziate quattro linee di credito confermate ed irrevocabili con scadenze comprese tra il 27 gennaio 2010 ed il 28 febbraio 2013 per complessivi 550 milioni di euro; tali linee risultano utilizzate al 31 dicembre 2005 per complessivi 210 milioni di euro;
- nel 2004, Italcementi S.p.A. ha ottenuto due finanziamenti rispettivamente per 200 e 50 milioni di euro con scadenza nel dicembre 2009;
- nel 2004, Italcementi S.p.A. ha negoziato tre linee di credito confermate ed irrevocabili con scadenze comprese tra il 31 dicembre 2009 ed il 30 novembre 2011 per complessivi 305 milioni di euro;
- nel corso del 2005, Ciments Français S.A. ha rinnovato 400 milioni di euro in linee di credito a 364 giorni e 150 milioni di euro in linee di credito a medio termine a 5 anni. Quest'ultima sostituisce una linea di credito a medio termine contratta nel 2003 per 75 milioni di euro con scadenza prevista nel marzo 2006. Queste linee non sono utilizzate a fine dicembre 2005;

-
- e) il 27 maggio 2005 è stata concessa a Ciments Français S.A. una linea di credito sindacata e non utilizzata di 700 milioni di euro a tasso variabile per una durata di 5 anni con due opzioni di prolungamento di un anno. Il gruppo di banche partecipanti è composto da Calyon, HSBC, Natexis Banques Populaires e The Royal Bank of Scotland. Questo credito sostituisce quello da 550 milioni di euro contratto il 5 dicembre 2003 la cui scadenza era prevista nel 2008;
 - f) il 25 luglio 2005 è stata concessa a Suez Cement Company una linea di credito sindacata di 1.500 milioni di lire egiziane, a tasso variabile, per una durata di 13 mesi. La linea, ottenuta per finanziare l'acquisizione di Asec Cement Company, è stata concessa da un pool di banche locali e internazionali. Al 31 dicembre 2005 l'importo utilizzato è pari a 1.416 milioni di lire egiziane, ovvero 206,7 milioni di euro;
 - g) il 27 dicembre 2005 Ciments Français S.A. ha ottenuto un prestito sindacato di 158 milioni di euro per una durata di 6 anni. Questo prestito è costituito da una tranche di 114 milioni di euro a tasso variabile e da una tranche di 44 milioni di euro a tasso fisso, rimborsabile a scadenza;
 - h) il 29 aprile 2002 Ciments Français S.A. ha ottenuto un prestito sindacato a tasso variabile di 109,5 milioni di euro per una durata di 6 anni. Questo prestito è rimborsabile a scadenza;
 - i) nel 2001 Ciments Français S.A. ha ottenuto un prestito a medio termine ammortizzabile della durata di 5,5 anni per un importo di 125 milioni di euro. Il prestito è rimborsabile per intero il 22 ottobre 2007;
 - J) nel corso dell'esercizio 2002, i finanziamenti della controllata thailandese Jalaprathan Public Cement Company Ltd ottenuti alla fine del 1998, sono stati rifinanziati parte con un pool di banche e parte con finanziamenti interni al gruppo. Il prestito bancario dell'importo di 30 milioni di euro della durata di sette anni è a tasso fisso per i primi due anni. Il piano di rimborso è ripartito in 16 trimestri, da febbraio 2004 a novembre 2007.

Principali prestiti obbligazionari

- a) Ciments Français S.A. copre le sue esigenze finanziarie a lungo termine principalmente mediante l'emissione di obbligazioni, in particolare ha avviato sul mercato europeo un programma di EMTN (Euro Medium Term Notes). L'importo massimo autorizzato attraverso questo programma è di 1.000 milioni di euro. Al 31 dicembre 2005, i titoli emessi nell'ambito di questo programma ammontano a circa 365 milioni di euro (vedere punto c);
- b) il 3 marzo 2005, Ciments Français S.A. ha emesso un prestito obbligazionario di 50 milioni di euro al tasso fisso del 3,496% della durata di 5 anni;
- c) il 10 luglio 2002, Ciments Français S.A., nell'ambito del programma EMTN, con il concorso di BNP Paribas e di Lehman Brothers ha emesso un prestito obbligazionario di 350 milioni di euro al tasso fisso del 5,875% della durata di 7 anni;
- d) il 15 novembre 2002, Ciments Français S.A. ha emesso negli Stati Uniti, presso investitori privati, un prestito obbligazionario «Private Placement» di 200 milioni di dollari US. Tale prestito si compone di due tranche: la prima di 180 milioni di dollari US con durata 10 anni al tasso fisso del 5,63% e la seconda di 20 milioni di dollari US con durata 12 anni al tasso fisso del 5,73%. Di questi 200 milioni di dollari 150 sono stati prestatiali alla filiale americana Essroc, per i restanti 50 milioni di dollari sono state attivate le operazioni di copertura sul rischio di cambio e di tasso, "Cross currency swap";
- e) il 26 settembre 1996, Ciments Français S.A. e la sua filiale Ciments Calcia hanno emesso un prestito obbligazionario «Private Placement» a tasso variabile sottoscritto da investitori americani per 17,1 e 40,1 milioni di dollari rispettivamente. Tale prestito, ammortizzabile in 10 anni, al 31 dicembre 2005 ammonta a 17,2 milioni di euro.

Titoli subordinati a durata indeterminata (Tsd)

Trattasi di titoli emessi nel 1990 dalle controllate Ciments Français S.A. e Unibeton S.A. per un importo originario di 324,6 milioni di euro. Tali titoli hanno una scadenza indeterminata e potranno essere rimborsati solo in caso di liquidazione delle società e subordinatamente al rimborso degli altri debiti.

Contestualmente all'emissione di tali titoli le società controllate hanno effettuato dei depositi a Istituti finanziari per l'importo originario di 73,4 milioni di euro.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Tali versamenti, iscritti nei "Crediti e altre attività non correnti" (vedere nota 7) congiuntamente agli interessi maturati, costituiranno un capitale che, alla scadenza dei 15 anni dall'emissione dei titoli, originerà interessi attivi pari agli interessi passivi dovuti ai sottoscrittori dei titoli emessi. Gli interessi passivi sono ancorati al tasso "Euribor" a sei mesi più 0,75% per Ciments Français S.A. e 0,50% per Unibeton S.A.

Il gruppo ha superato il periodo dei 15 anni dall'emissione dei Tsd, rispettivamente nel giugno 2005 per Unibeton S.A. e nel dicembre 2005 per Ciments Français S.A. A partire da queste date le due società continuano a pagare e ricevere, per un periodo di tempo indefinito, interessi che si equivalgono.

Strumenti finanziari

Politica di gestione dei rischi

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati per ridurre i rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi d'interesse e dei tassi di cambio in relazione alla natura del debito e all'attività internazionale.

Rischi di mercato

a) Rischio di tasso d'interesse

La gestione del rischio di tasso d'interesse da parte del Gruppo ha il duplice scopo di ridurre al minimo il costo del passivo finanziario netto e diminuirne l'esposizione al rischio di fluttuazione. La copertura riguarda due tipi di rischio:

- rischio legato alla variazione del valore di mercato delle operazioni finanziarie, attive e passive, a tasso fisso.
Il Gruppo per quanto riguarda l'indebitamento coperto a tasso fisso è esposto, in caso di calo dei tassi d'interesse, a un rischio "costo opportunità". Una variazione dei tassi inciderà sul valore di mercato degli attivi e dei passivi a tasso fisso;
- rischio legato ai flussi futuri derivanti dalle operazioni finanziarie, attive e passive, a tasso variabile.
Una variazione dei tassi inciderà debolmente sul valore di mercato degli attivi e dei passivi finanziari a tasso variabile ma potrà influire sul risultato futuro dell'impresa.

Il Gruppo gestisce tale duplice rischio determinando degli obiettivi di ripartizione della propria posizione finanziaria netta fra tasso fisso e tasso variabile.

La copertura del rischio di tasso si realizza principalmente mediante la negoziazione di contratti di scambio di tassi d'interesse (Interest Rate Swap), di "Forward Rate Agreement" e di opzioni di tassi d'interesse negoziati con banche di prim'ordine. Le operazioni di copertura con componente opzionale sono spesso operazioni di collar asimmetrici. Essendo tali operazioni generalmente a zero cost, il risultato netto della vendita di opzioni non supera in alcun caso il valore del sottostante (esposizione di bilancio, transazione futura o impegno fisso). Il passivo finanziario netto a tasso variabile è principalmente indicizzato sull'European Interbank Offered Rate «Euribor» di periodo.

b) Rischio di cambio

Le diverse società del Gruppo sono strutturalmente esposte al rischio cambio per i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa e dalle operazioni di finanziamento denominate in divise diverse da quelle della moneta di conto di ciascuna filiale.

Le principali esposizioni derivano dagli acquisti in Dollari Usa di combustibili solidi, dalle esportazioni in Dollari Usa di cemento e clinker effettuate da alcune consociate (Bulgaria, Thailandia, Egitto), da alcuni finanziamenti denominati in Euro sottoscritti dalle filiali operanti in India, nonché dalle operazioni di finanziamento in Dollari Usa effettuate da Ciments Français S.A.

A fronte di tali rischi, il Gruppo pone in essere contratti di acquisto e vendita di divisa a termine, nonché contratti di opzioni call e put su cambi.

Questi strumenti di copertura sono stipulati con istituti bancari di prim'ordine.

Le operazioni di copertura con componente opzionale sono realizzate nella maggior parte dei casi utilizzando strutture di tipo "Corridor" asimmetrici. Essendo generalmente tali operazioni a zero cost, il risultato netto della vendita di opzioni non supera in alcun caso il valore del sottostante (esposizione di bilancio, transazione futura o impegno fisso). Il Gruppo non conclude contratti di cambio a termine o opzionale a fini speculativi.

L'impatto della conversione di valute straniere sui capitali propri delle filiali è registrato sotto una voce distinta del patrimonio netto. Per le società del Gruppo con sede in paesi caratterizzati da una forte inflazione, l'impatto della conversione sulla posizione monetaria netta e sui risultati sono registrati nel conto economico.

c) Rischio sulle materie prime

Il Gruppo non negozia strumenti finanziari di copertura.

d) Rischio azioni

Il Gruppo è esposto alle fluttuazioni di mercato per le azioni quotate che detiene in portafoglio contabilizzate alla voce "Partecipazioni in altre imprese".

Rischi di credito

a) Rischio di credito

In conformità alle procedure di Gruppo, i clienti che usufruiscono di termini di pagamento dilazionati sono sottoposti a procedure di verifica della loro solvibilità sia in via preliminare che durante la vita del credito attraverso il monitoraggio dei saldi clienti da parte delle funzioni amministrative preposte a tale attività. Per questo motivo l'esposizione al rischio di credito del Gruppo non è ritenuta significativa.

b) Rischio controparte

Gli strumenti di cambio e di tasso sono negoziati esclusivamente con controparti caratterizzate da un rating elevato. Le controparti sono scelte in base a vari criteri: il rating attribuito dalle agenzie specializzate, le attività e i mezzi propri nonché la natura e le scadenze delle transazioni. Si tratta generalmente di banche internazionali di prim'ordine. Nessuno strumento finanziario viene negoziato con controparti situate in zone geografiche a rischio politico o finanziario (tutte le controparti sono in Europa Occidentale o negli Stati Uniti d'America).

c) Rischio liquidità

L'obiettivo del Gruppo è mantenere un livello di indebitamento in grado di assicurare un equilibrio fra la scadenza media dei finanziamenti, la flessibilità e la diversificazione delle fonti di approvvigionamento. Per realizzare questo obiettivo, il gruppo negozia linee di credito confermate e pone in essere fonti di finanziamento diversificate (fidi bancari, finanziamenti, obbligazioni, utilizzi di linee di credito, commercial papers, leasing finanziario e cessione di crediti).

La politica del Gruppo è mirata a far sì che in qualsiasi momento l'indebitamento a meno di un anno sia inferiore o uguale alle linee di credito confermate non utilizzate a più di un anno.

Oltre alle clausole abituali, alcuni contratti di finanziamento del gruppo contengono covenants legati al rispetto di alcuni indici finanziari.

Tuttavia nessun contratto di finanziamento contiene covenants suscettibili di determinare un rimborso accelerato o un aumento del tasso d'interesse applicabile in caso di abbassamento dei rating (rating triggers).

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Fair value degli strumenti finanziari derivati

Di seguito si riporta il fair value degli strumenti finanziari iscritti in bilancio dettagliati per tipologia di coperture:

(migliaia di euro)	31.12.2005		1.1.2005	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati - Tassi di interesse	1.491	459	807	18.256
Copertura flussi di cassa futuri	167	32	766	18.108
Copertura fair value	-	-	-	-
Trading	1.324	427	41	148
Derivati - Cambi	1.374	724	1.012	1.793
Copertura flussi di cassa futuri	1.105	284	927	1.576
Copertura fair value	163	107	85	-
Trading	106	333	-	217
Totale a breve termine	2.865	1.183	1.819	20.049
Derivati - Tassi di interesse	11.835	8.527	12.696	5.770
Copertura flussi di cassa futuri	2.133	8.527	210	5.770
Copertura fair value	9.702	-	12.486	-
Trading	-	-	-	-
Derivati - Cambi	-	7.616	-	13.292
Copertura flussi di cassa futuri	-	7.616	-	-
Copertura fair value	-	-	-	13.292
Trading	-	-	-	-
Totale a medio lungo termine	11.835	16.143	12.696	19.062
Totale	14.700	17.326	14.515	39.111

Il Gruppo non effettua coperture per la compravendita di azioni e di materie prime.

I derivati su tassi di interesse e su cambi "trading" si riferiscono alle attività che non soddisfano i requisiti per la contabilizzazione delle operazioni di copertura.

Valore degli attivi e passivi finanziari

La tabella sottostante mostra la comparazione per categoria di attivi e passivi finanziari fra il valore contabile ed il fair value al 31 dicembre 2005:

(milioni di euro)	31.12.2005	
	Fair Value	Valore contabile
Attività finanziarie		
Disponibilità liquide	416,2	416,2
Strumenti derivati	14,7	14,7
Crediti commerciali	1.277,9	1.277,9
Depositi bancari correlati a Tsd	327,8	327,8
Partecipazioni in altre imprese	334,1	334,1
Altri attivi finanziari	116,0	116,0
Totale	2.486,7	2.486,7
Passività finanziarie		
Debiti commerciali	715,7	715,7
Strumenti derivati	17,3	17,3
Tsd	327,8	327,8
Debiti derivanti da leasing finanziario	6,4	6,4
Debiti finanziari a tasso variabile	1.662,7	1.662,7
Debiti finanziari a tasso fisso	705,3	705,1
Debiti verso banche	290,2	290,2
Altri debiti finanziari a breve	16,8	16,8
Totale	3.742,2	3.742,0

I crediti e i debiti commerciali sono a breve termine il loro valore contabile rappresenta con ragionevole approssimazione il fair value.

Gli strumenti derivati sono contabilizzati e valutati in base al loro fair value. Il fair value dei contratti di tasso d'interesse è determinato in base ai flussi attualizzati utilizzando la curva zero coupon.

Il fair value dei contratti per l'acquisto di valuta a termine è calcolato con riferimento ai tassi di cambio attuali di contratti che presentano simili condizioni di scadenza.

Il fair value dei debiti e dei crediti in valuta è valutato al cambio di chiusura. Il fair value dei debiti e dei crediti a tasso fisso è determinato da un tasso fisso senza margine di credito, al netto dei costi di transazione direttamente imputabili all'attivo e al passivo finanziario.

Un eventuale aumento dell'1% della curva dei tassi d'interesse comporterebbe una diminuzione stimata del fair value dell'indebitamento netto a tasso fisso dopo copertura di 36,7 milioni di euro.

Rischio di tasso di interesse

Valore nozionale degli strumenti finanziari derivati per scadenza

Di seguito si riporta il riepilogo per scadenza del valore nozionale degli strumenti finanziari derivati di tasso:

(milioni di euro)	Scadenza a meno di 1 anno	Scadenza da 1 a 2 anni	Scadenza da 2 a 5 anni	Scadenza a più di 5 anni	Totale
Copertura fair value SWAPS					
da Fisso --> a Variabile					
8 M€ 4,86% Euribor 3M	-	8,0	-	-	8,0
175 M€ 5,875% Euribor 3M	-	-	175,0	-	175,0
Totale	-	8,0	175,0	-	183,0
Copertura flussi di cassa SWAPS					
da Variabile --> a Fisso					
614 M€ Euribor 3M 2,874%	140,0	130,0	230,0	114,0	614,0
33,4 M€ Euribor 6M + 0,8% 4,306%	20,8	-	10,8	1,8	33,4
8,75 M€ Euribor 6M + 0,50% 3,275%	0,8	1,8	5,2	0,9	8,7
SWAPS					
da Fisso --> a Fisso					
50 M€ 5,665%	-	-	-	50,0	50,0
Copertura flussi di cassa OPZIONI	120,0	30,0	145,0	-	295,0
Totale	281,6	161,8	391,0	166,7	1001,1
Copertura trading SWAPS					
da Variabile --> a Variabile					
69,5 M€ Eurib 3M+0,7% - Eurib 3M+1%	-	-	69,5	-	69,5
40 M€ Eurib 3M+0,7% - Eurib 3M+0,75%	-	-	40,0	-	40,0
Copertura trading OPZIONI	65,0	10,0	75,0	-	150,0
Totale	65,0	10,0	184,5	-	259,5
Totale	346,6	179,8	750,5	166,7	1.443,6

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Esposizione al rischio di tasso d'interesse

Al 31 dicembre 2005, il 64% del passivo finanziario netto del Gruppo (senza considerare il fair value degli strumenti derivati) è a tasso fisso o coperto contro il rialzo dei tassi. Il 63% (degli impegni a tasso fisso) risulta dalla trasformazione di contratti inizialmente sottoscritti a tasso variabile.

I debiti verso banche sono espressi al loro valore nominale sul periodo considerato (conformemente alla scadenza dello strumento) e non comprendono i contratti di tasso fisso contro tasso fisso. Essi tengono conto delle opzioni esercitabili con un ipotesi di aumento dell'1% dei tassi di interesse.

Indebitamento finanziario netto all'origine e dopo le coperture di rischio tasso

Di seguito si riporta l'evoluzione dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2005:

(importi nozionali in milioni di euro)	31.12.05	scadenza < 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	oltre
Passivo finanziario a tasso fisso	710,0	74,9	18,9	382,3	233,9
Attivo finanziario a tasso fisso	-	-	-	-	-
PFN a tasso fisso all'origine	710,0	74,9	18,9	382,3	233,9
Coperture Tf/Tv	(183,0)	-	(8,0)	(175,0)	-
Coperture Tv/Tf	886,1	246,6	161,8	361,1	116,6
PFN a tasso fisso dopo le coperture	1.413,1	321,5	172,7	568,4	350,5
Passivo finanziario a tasso variabile	2.299,0	881,7	130,8	676,9	609,6
Attivo finanziario a tasso variabile	(796,7)	(468,9)	-	-	(327,8)
PFN a tasso variabile all'origine	1.502,3	412,8	130,8	676,9	281,8
Coperture Tf/Tv	183,0	-	8,0	175,0	-
Coperture Tv/Tf	(886,1)	(246,6)	(161,8)	(361,1)	(116,6)
PFN a tasso variabile dopo le coperture	799,2	166,2	(23,0)	490,8	165,2
Fair value degli strumenti derivati netto	2,6	(1,7)	(0,1)	(0,3)	4,7
PFN Totale	2.215,0	486,0	149,6	1.058,9	520,4

Esposizione a rischio tasso:

(milioni di euro)	31.12.05	< 1 anno	1-2 anni	2-5 anni	oltre
Tasso Fisso:					
PFN a Tasso Fisso dopo le coperture	1.413,1	321,5	172,7	568,4	350,5
Finanziamenti	(34,8)	-	-	-	(34,8)
Swap tasso fisso/tasso fisso	50,0	-	-	-	50,0
Opzioni (Trading)	150,0	65,0	10,0	75,0	-
Tasso Variabile:					
PFN a Tasso Variabile dopo le coperture	799,2	166,2	(23,0)	490,8	165,2
Finanziamenti	(5,8)	-	--	-	(5,8)
Swap tasso variabile/tasso variabile	109,5	-	-	109,5	-

Gli interessi maturati sugli strumenti finanziari a tasso variabile sono ricalcolati ad intervalli inferiori a un anno. Gli altri strumenti finanziari del Gruppo non inclusi nelle precedenti tabelle non generano interessi e di conseguenza non sono soggetti al rischio tasso.

Esposizione al rischio di cambio

La seguente tabella mostra l'importo netto consolidato dell'esposizione per valuta degli attivi e passivi finanziari denominati in valuta diversa da quella locale:

(milioni di euro)	Euro (*)	USD (*)	Altro (*)
Attivo finanziario (*)	-	128,9	-
Passivo finanziario (*)	(12,0)	(169,8)	(6,6)
Derivati (*)	5,4	87,3	6,6
Esposizione netta	(6,6)	46,4	-

(*) gli attivi e i passivi sono espressi in Euro nei casi in cui la divisa locale sia diversa

(*) debiti e crediti commerciali esclusi

L'esposizione al rischio di cambio sul patrimonio netto è principalmente dovuta al dollaro americano, al baht thailandese, al dirham marocchino, alla lira egiziana ed alla rupia indiana. Gli investimenti netti in queste società del gruppo non sono soggetti ad alcuna attività di copertura.

Operazioni di copertura rischio cambio

Di seguito si riportano le operazioni di copertura rischio cambio valorizzate ai cambi di chiusura:

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Acquisti a termine		
Copertura flussi di cassa		
Dollari US	21,0	71,6
Altri	-	-
Copertura fair value		
Dollari US	3,1	-
Trading		
Dollari US	37,9	-
Altri	6,6	6,6
Totale	68,6	78,2
Vendite a termine		
Copertura flussi di cassa		
Dollari US	-	13,3
Copertura fair value		
Dollari US	6,0	-
Trading		
Dollari US	5,8	-
Totale	11,8	13,3
Opzioni		
Copertura flussi di cassa		
Dollari US	21,4	20,1
Copertura fair value		
Dollari US	0,8	-
Trading		
Dollari US	22,6	13,1
Totale	44,8	33,2
Cross currency swap		
Copertura fair value		
Dollari US	50,0	50,0
Altri	5,4	5,4
Totale	55,4	55,4

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Rischio liquidità

La tabella sottostante mostra l'indebitamento netto (senza Tsdì netti, strumenti derivati e crediti finanziari correnti) per scadenza comparato alle linee di credito disponibili alla fine di ogni periodo:

Al 31 dicembre 2005*

(milioni di euro)	Scadenza a meno di 1 anno	Scadenza da 1 a 2 anni	Scadenza da 2 a 5 anni	Scadenza a più di 5 anni	Totale
Debiti finanziari non correnti		149,7	1.059,4	516,5	1.725,6
Altri debiti finanziari correnti	665,5	-	-	-	665,5
Debiti verso banche	290,2	-	-	-	290,2
Disponibilità liquide	(416,2)	-	-	-	(416,2)
Totale	539,5	149,7	1.059,4	516,5	2.265,1
	fine 2006	fine 2007	fine 2010		
Linee di credito confermate, disponibili alla fine di ogni periodo	1.502,0	1.482,4	220,0 **		

* salvo Tsdì e fair value degli strumenti finanziari e crediti finanziari correnti

** disponibilità delle linee di credito non utilizzate alla fine del 2009 = 1.305 milioni di euro

Al 1° gennaio 2005*

(milioni di euro)	Scadenza a meno di 1 anno	Scadenza da 1 a 2 anni	Scadenza da 2 a 5 anni	Scadenza a più di 5 anni	Totale
Debiti finanziari non correnti		341,7	966,2	166,0	1.473,9
Altri debiti finanziari correnti	241,1	-	-	-	241,1
Debiti verso banche	243,1	-	-	-	243,1
Disponibilità liquide	(266,2)	-	-	-	(266,2)
Totale	218,0	341,7	966,2	166,0	1.691,9
	fine 2006	fine 2007	fine 2010		
Linee di credito confermate, disponibili alla fine di ogni periodo	1.182,0	877,0	255,0 **		

* salvo Tsdì e fair value degli strumenti finanziari e crediti finanziari correnti

** disponibilità delle linee di credito non utilizzate alla fine del 2007 = 877 milioni di euro

Covenants

Oltre alle clausole abituali, alcuni contratti di finanziamento concessi alle società del Gruppo comprendono clausole particolari («covenants») che stabiliscono il rispetto di alcuni indici finanziari. I prestiti soggetti a «covenants» rappresentano, al 31 dicembre 2005, il 53,8% dell'insieme degli utilizzi (debito finanziario lordo corrispondente al debito finanziario a breve termine e a lungo termine compresi i Tsdì, senza applicazione degli IAS ossia 2.864,1 milioni di euro al 31 dicembre 2005).

I contratti di finanziamento non contengono clausole suscettibili di determinarne un rimborso accelerato o che in caso di abbassamento del rating (rating triggers) il tasso d'interesse applicabile aumenti.

17) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano a 290.756 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 e si incrementano di 75.920 migliaia di euro rispetto al 1° gennaio 2005:

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Differenza conversione	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore finale
Fondi per rischi fiscali	38.885	7.586	(16.488)	75	39.463	30.636	69.521
Ripristini ambientali cave	73.480	10.673	(9.033)	2.898	2.911	7.449	80.929
Contenziosi legali	14.303	10.035	(5.568)	599	14.772	19.838	34.141
Altri fondi	88.168	48.045	(19.736)	4.703	(15.015)	17.997	106.165
Totale	214.836	76.339	(50.825)	8.275	42.131	75.920	290.756
Parte non corrente	213.076						289.414
Parte corrente	1.760						1.342

Fondi per rischi fiscali

Ammontano a 69.521 migliaia di euro e accolgono gli accantonamenti per rischi di natura fiscale ritenuti probabili a seguito di accertamenti in rettifica di redditi dichiarati e di verifiche fiscali; per quegli accertamenti notificati alle società del gruppo nel corso del periodo, ritenuti probabili e fondati, sono stati effettuati adeguati accantonamenti al fondo imposte. La voce altre variazioni, 39,5 milioni di euro, si riferisce principalmente ai contenziosi fiscali del gruppo Suez per effetto dell'entrata nel perimetro di consolidamento.

Altri fondi

La voce altri fondi include fondi di varia natura, tra i quali i fondi relativi ai ripristini di aree urbane e industriali, gli accantonamenti per contenziosi con dipendenti e l'accantonamento relativo al deficit sulle emissioni di CO₂ (vedi nota di seguito "Diritti di emissione").

Negli "Altri fondi" è compreso anche il fondo per il piano di riorganizzazione, annunciato nel 4° trimestre 2005, delle strutture amministrative e commerciali francesi. Al 31 dicembre 2005, tale fondo ammonta a 16,9 milioni di euro, l'accantonamento è stato registrato nella voce di conto economico "Altri proventi e oneri" (vedi nota 26).

Diritti di emissione

Nel giugno 2005, l'interpretazione IFRIC 3 relativa al trattamento contabile dei diritti di emissione è stata ritirata dallo IASB. Nell'attesa di un nuovo testo il gruppo ha deciso, quale trattamento contabile transitorio, di adottare il cd metodo netto che comporta un accantonamento nel caso in cui le emissioni prodotte siano superiori rispetto alle quote assegnate. La Direttiva Europea sullo scambio di quote di emissione dei gas a effetto serra, interessa, nell'ambito del gruppo, la produzione di cemento per Italia, Francia, Belgio, Spagna, Grecia, di energia elettrica da combustione (Italia-Italgen S.p.A.) e di calce (Francia-Socli S.A.); ad oggi sono stati approvati tutti i piani nazionali di allocazione delle quote (NAPs), su un periodo di tre anni.

Con riferimento al 2005, la seguente tabella riporta le quote assegnate alle installazioni del gruppo, la stima delle quote emesse e il surplus o il deficit netto. Il deficit, che rappresenta le emissioni eccedenti le quote assegnate, è valorizzato al market value del 30 dicembre 2005 pari a 21,19 euro per quota (quotazione spot Powernext Carbon), il valore complessivo di 14,0 milioni di euro è accantonato tra i fondi non correnti.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Emissioni CO₂ 2005

(in kt)	Stima quote emesse	Quote assegnate	Surplus/ (deficit)	Deficit in M€
Italia - cementerie	8.224	7.682	(543)	(11,5)
Italia - Italgem	110	207	97	-
Francia - cementerie	4.150	4.060	(90)	(1,9)
Francia - Socli calce	43	75	32	-
Belgio	1.519	1.490	(29)	(0,6)
Spagna	1.496	1.688	192	-
Grecia	544	545	1	-
Totale	16.087	15.747	(340)	(14,0)

Nel corso del 2005 il gruppo non ha effettuato operazioni di acquisto e/o di vendita di diritti di emissione, come pure i deficit/surplus delle diverse entità legali non sono stati compensati.

Alla data del 3 Marzo 2006, la quotazione spot rilevata sul mercato internazionale dei cd. Diritti era pari a 26,43 € per ogni quota; di conseguenza il debito relativo alle emissioni eccedenti le quote rilasciate sarebbe incrementato di 3,5 milioni di euro.

18) Imposte differite

Il totale delle imposte differite passive nette ammonta a 292.121 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 ed è così analizzabile:

(milioni di euro)	1° gennaio 2005	Risultato	Altre variazioni	31 dicembre 2005
Beneficio fiscale relativo a perdite riportabili	29,4	(4,9)	3,0	27,5
Immobili, impianti e macchinari	(302,3)	(15,0)	(87,9)	(405,2)
Partecipazioni in altre imprese	-	-	(4,6)	(4,6)
Rimanenze	(16,9)	(2,9)	-	(19,7)
Debiti finanziari	(60,8)	60,8	-	-
Fondi non correnti e Benefici verso dipendenti	86,1	9,1	9,4	104,5
Altre	(18,1)	24,8	(1,3)	5,4
Totale Imposte Differite Nette	(282,6)	71,9	(81,4)	(292,1)
di cui:				
Imposte differite attive	33,5			29,9
Imposte differite passive	(316,1)			(322,0)

Le altre variazioni si riferiscono alle imposte differite su gli utili e le perdite registrate direttamente a patrimonio netto, alla variazione del perimetro di consolidamento (dovuto essenzialmente al consolidamento delle società egiziane, imposte differite passive per 65,6 milioni di euro) e alle differenze di conversione.

Al 31 dicembre 2005 l'ammontare delle imposte differite nette passive registrate nelle riserve del patrimonio netto è pari a 2,9 milioni di euro.

L'ammontare non contabilizzato in bilancio delle imposte anticipate attinenti a perdite dell'esercizio e di esercizi precedenti è pari circa a 69,3 milioni di euro (78 milioni di euro al 1° gennaio 2005) ed è relativo a perdite conseguite da società del gruppo per le quali le prospettive di un possibile recupero non sono, ad oggi, confortate da una ragionevole certezza.

19) Debiti tributari

Ammontano a 61.183 migliaia di euro (39.305 migliaia di euro al 1° gennaio 2005) e si riferiscono al debito verso le autorità fiscali per le imposte sul reddito maturate nel periodo.

20) Altre passività

(migliaia di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Debiti v/dipendenti	96.062	80.580
Debiti v/enti previdenziali	56.433	49.876
Debiti v/Erario	63.587	59.064
Ratei e risconti passivi	11.411	11.861
Strumenti derivati	1.183	20.048
Altri debiti	180.445	144.492
Totale	409.121	365.921

Gli altri debiti comprendono anticipi da clienti, fornitori per immobilizzazioni e debiti per acquisto partecipazioni e titoli.

Rapporti con parti correlate

I rapporti con parti correlate sono illustrati nella relazione sull'andamento della gestione.

Compensi ad amministratori e direttore generale

Di seguito sono riportati i compensi corrisposti durante l'esercizio agli amministratori e al direttore generale di Italcementi S.p.A. per gli incarichi ricoperti nel Gruppo:

(migliaia di euro)	2005	2004
Benefici a breve termine: compensi e retribuzioni	7.466	7.698
Benefici successivi al rapporto di lavoro: accantonamento al TFR e TFM	892	1.108
Altri benefici a lungo termine: premi di anzianità e incentivi	3.484	3
Pagamenti in azioni (stock option)	545	244
Totale	12.387	9.053

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Partecipazioni in società a controllo congiunto

Le società più significative nelle quali il gruppo esercita un controllo congiunto sono le società indiane Zuari Cement Co. e la sua controllata Sri Vishnu.

Di seguito si riporta la quota parte inclusa nel bilancio consolidato di Gruppo delle attività e passività, nonché dei ricavi e dei costi delle due società:

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Attivo corrente	9,2	8,3
Attivo non corrente	74,3	65,8
Totale attivo	83,5	74,1
Passivo corrente	22,9	15,4
Passivo non corrente	11,5	17,1
Totale passivo	34,4	32,5

(milioni di euro)	2005	2004
Ricavi	49,0	38,9
Costi	(49,1)	(41,6)
Risultato ante imposte	(0,1)	(2,7)

Al 31 dicembre 2005 esistono impegni del gruppo per 10,4 milioni di euro relativi a ipoteche iscritte sugli attivi delle società indiane.

Imprese operanti in economie iperinflazionate

I bilanci delle società turche sono espressi nella valuta locale e poi convertiti in euro in conformità a quanto indicato nella sezione relativa ai principi contabili.

Di seguito si riporta l'evoluzione dell'indice usato per la reindicizzazione della lira turca:

Indice	Valore al 31 dicembre 2005	Variazione 2005	Variazione 2004
Prezzi all'ingrosso (Wholesales Price Index - WPI)	8.785,74	4,5%	13,8%

Impegni

(milioni di euro)	31 dicembre 2005	1° gennaio 2005
Garanzie reali prestate per debiti:		
- Pegni	0,2	79,4
- Ipoteche e privilegi	153,6	35,3
Totale garanzie reali prestate per debiti	153,8	114,7
Cauzioni, garanzie, fidejussioni e altri	113,3	83,8
Totale	267,1	198,5

Al 31 dicembre 2005, le garanzie reali prestate sono composte principalmente da ipoteche a garanzia dei debiti delle controllate thailandesi, indiane e parte dei debiti di Asec Cement Company. L'aumento rispetto il 2004 è dovuto al consolidamento di Asec Cement Company.

A seguito dell'applicazione dei principi IAS 32-39, dal 1° gennaio 2005 le cessioni dei crediti sono state reintegrate in bilancio con l'iscrizione al passivo di un debito finanziario garantito, l'importo al 31 dicembre e al 1° gennaio 2005 è pari a 145 milioni di euro.

In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement AD (Bulgaria) nel 1988, il gruppo si è impegnato a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su un periodo di 10 anni. L'impegno residuo al 31 dicembre 2005 è di 4,53 milioni di dollari US.

A seguito dell'operazione che ha permesso di ottenere il controllo di Suez Cement Company, il gruppo si è impegnato a realizzare, nei prossimi 10 anni, investimenti non inferiori a 1 miliardo di sterline egiziane (circa 130 milioni di euro) nei complessi industriali di Suez e Tourah per interventi di ammodernamento, ampliamento e tutela ambientale.

I contratti e gli ordini emessi per investimenti al 31 dicembre 2005 ammontano a 79,1 milioni di euro.

21) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 4.999.631 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variar. %
Vendite prodotti	4.829.493	4.373.964	455.529	10,4
Ricavi per prestazioni e servizi	159.181	145.484	13.697	9,4
Altri	10.957	8.069	2.888	35,8
Totale	4.999.631	4.527.517	472.114	10,4

22) Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 1.735.516 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variar. %
Acquisti materie prime e semilavorati	549.073	510.942	38.131	7,5
Acquisti di combustibili	342.962	285.641	57.321	20,1
Acquisti imballaggi, materiali e macchinario	303.053	254.388	48.665	19,1
Acquisti prodotti finiti e merci	187.480	140.375	47.105	33,6
Energia elettrica, acqua e gas	368.123	297.438	70.685	23,8
Variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	(15.175)	(27.712)	12.538	-45,2
Totale	1.735.516	1.461.071	274.446	18,8

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

23) Costi per servizi

I servizi pari a 1.219.379 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variaz. %
Prestazioni di imprese e manutenzioni	416.423	378.847	37.576	9,9
Trasporti	515.235	478.764	36.472	7,6
Legali e consulenze	47.267	38.214	9.052	23,7
Affitti	82.168	76.310	5.858	7,7
Assicurazioni	39.642	37.252	2.390	6,4
Contributi associativi	9.715	9.555	159	1,7
Altre spese varie	108.930	102.043	6.887	6,7
Totale	1.219.379	1.120.985	98.394	8,8

24) Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 848.995 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variaz. %
Salari e stipendi	540.056	496.307	43.749	8,8
Oneri sociali	190.045	178.296	11.749	6,6
Accantonamenti e contributi a fondi previdenziali	26.319	22.880	3.439	15,0
Costi relativi ai piani di stock option	2.654	1.134	1.520	134,0
Altri costi	89.920	84.051	5.869	7,0
Totale	848.995	782.668	66.326	8,5

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente alle prestazioni per lavoro interinale, ai costi per mensa, alle assicurazioni verso dipendenti oltrechè ai costi di addestramento e ricerca del personale.

Si riporta il numero dei dipendenti:

(unità)	2005	2004
Numero dipendenti alla fine del periodo (*)	21.854	17.377
Numero medio dipendenti (*)	20.313	17.570

(*) include il personale delle società del Gruppo Suez a partire dal 1° aprile 2005 e di Asec a partire dal 1° agosto 2005

25) Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 144.701 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variaz. %
Altre imposte	63.510	63.026	484	0,8
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	11.443	9.239	2.205	23,9
Accantonamento ai fondi ripristini ambientali - cave	24.761	24.490	271	1,1
Spese diverse	48.132	34.491	13.641	39,6
Proventi diversi	(3.145)	(3.846)	702	-18,2
Totale	144.701	127.399	17.302	13,6

26) Altri proventi e oneri

Gli altri proventi e oneri sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	2005	2004
Plusvalenze (minusvalenze) nette per smobilizzi	24.620	19.430
Accantonamento per riorganizzazione Francia/Belgio	(20.345)	-
Costi di ristrutturazione Tourah - Egitto	(17.243)	-
Ammenda Calcestruzzo Italia	1.000	(11.850)
Altri	(4.177)	(2.175)
Totale	(16.145)	5.405

La voce riferita alla riorganizzazione Francia/Belgio per 20,3 milioni di euro è composta dall'accantonamento al fondo per riorganizzazioni aziendali per 16,9 milioni di euro (vedi nota 17 "Altri fondi"), dall'accantonamento al fondo per prepensionamento anticipato per 7,2 milioni di euro e dal rilascio del fondo prepensionamento per 3,8 milioni di euro (vedi nota 15 "Benefici verso dipendenti").

27) Ammortamenti

L'importo complessivo di 368.461 migliaia di euro (305.772 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) si riferisce principalmente ad ammortamenti di beni materiali per 355.655 migliaia di euro (284.032 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

28) Proventi e (oneri) finanziari

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 48.914 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variaz. %
Interessi attivi	36.455	35.774	681	1,9
Interessi passivi	(116.976)	(116.010)	(966)	0,8
Interessi netti correlabili alla posizione finanziaria netta	(80.521)	(80.236)	(285)	0,4
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio tassi di interesse	898	-	898	n.s.
Utili/(perdite) da strumenti derivati su rischio cambi	516	-	516	n.s.
Differenze cambio nette	10.272	(6.351)	16.623	n.s.
Utile/(perdita) sulla posizione monetaria netta in Turchia	1.029	6.658	(5.629)	-84,5
Diluzione nel capitale di Suez Cement Company	7.992	-	7.992	n.s.
Dividendi netti	14.207	10.590	3.617	34,2
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	7.133	3.094	4.039	n.s.
Altri proventi/(oneri) finanziari netti	(10.440)	(15.285)	4.845	-31,7
Totale	(48.914)	(81.530)	32.616	-40,0

n.s.: non significativo

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Gli oneri finanziari netti diminuiscono sensibilmente passando da 81,5 milioni di euro nel 2004 a 48,9 milioni di euro nel 2005. Tale diminuzione è dovuta principalmente all'effetto cambio ed ai profitti registrati a seguito delle operazioni di cessione e di diluizione della partecipazione, in Suez Cement Company.

Gli oneri finanziari netti del 2005 correlati all'indebitamento netto sono pressoché allineati a quelli del 2004: 80,5 milioni di euro nel 2005 (80,2 milioni di euro nel 2004); escludendo l'effetto dell'acquisizione in Egitto (finanziamento dell'operazione e oneri finanziari locali per 16,2 milioni di euro) gli oneri finanziari netti diminuiscono di 15,9 milioni di euro. Il miglioramento è dovuto alla diminuzione dell'indebitamento medio e all'ottimizzazione della struttura del debito.

Le plusvalenze da partecipazioni comprendono la plusvalenza di 7,0 milioni di euro relativa alla cessione, da parte di Italcementi S.p.A., della partecipazione in Gemina S.p.A.

29) Risultato società valutate a patrimonio netto

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto è così dettagliato:

(migliaia di euro)	2005	2004
Gruppo Suez (Egitto)	11.748	10.618
Vassiliko (Cipro)	3.918	3.419
Ciment Quebec (Canada)	5.130	6.702
Altre	(2.182)	(675)
Totale	18.614	20.064

30) Imposte del periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 194.971 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	2005	2004	Variazione	Variaz. %
Imposte correnti	274.690	249.476	25.214	10,1
Imposte differite	(71.877)	17.481	(89.358)	n.s.
Imposte esercizi precedenti ed altre sopravvenienze fiscali nette	(7.841)	(5.284)	(2.557)	48,4
Totale	194.971	261.672	(66.701)	-25,5

n.s.: non significativo

La riduzione delle imposte, pari a 66,7 milioni di euro, include un effetto positivo straordinario di 42,8 milioni di euro dovuto all'applicazione del trattamento fiscale dei Tsdì definito in Francia nella "Loi de finances 2006"; ciò ha comportato la ripresa di imposte differite precedentemente accantonate per 69,8 milioni di euro a fronte delle imposte dovute per il 2005 pari a 27 milioni di euro.

L'aliquota d'imposta nazionale, IRES, applicata dalla Capogruppo sul reddito imponibile stimato dell'anno è del 33% (stessa percentuale anche per il 2004), mentre le imposte per le altre giurisdizioni in cui il gruppo opera, sono calcolate secondo le aliquote vigenti in tali Paesi.

La riconciliazione tra il carico teorico d'imposta e quello effettivamente esposto a conto economico è la seguente:

(migliaia di euro)	2005
Risultato consolidato ante imposte	735.543
Aliquota d'imposta applicabile % - IRES	33%
Imposta teorica	242.729
Effetto della differenza tra il tasso d'imposta italiano ed estero	(6.456)
Effetto della riduzione dell'aliquota per sgravi/agevolazioni	(4.483)
Effetto fiscale sulle differenze permanenti	(7.333)
Effetto netto nell'esercizio di imposte differite e anticipate non contabilizzate su differenze temporanee	(811)
Effetti della variazione nei tassi d'imposta	4
Ritenute alla fonte su dividendi esteri	4.764
Effetti del cambio di stima su imposte differite registrate/ non registrate precedentemente	(2.549)
Imposte nette su TsdI	(42.800)
Altre imposte d'esercizi precedenti	(5.027)
Carico effettivo d'imposta sui redditi	24,2% 178.038
Carico d'imposta IRAP effettivo (per le società italiane)	16.933
Carico d'imposta effettivo registrato a conto economico	194.971

31) Utile per azione

L'utile per azione è calcolato sulla base del risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo ed è rilevato distintamente per le azioni ordinarie e di risparmio.

Utile per azione base

L'utile per azione base è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari e di risparmio, per il numero medio ponderato delle azioni sia ordinarie che di risparmio in circolazione durante l'anno. L'utile attribuibile alle azioni di risparmio è maggiorato rispetto a quello delle azioni ordinarie in misura pari al 3% del valore nominale delle azioni.

Di seguito si riporta il numero medio ponderato delle azioni e l'utile netto attribuibile:

	2005		2004	
	azioni ordinarie	azioni risparmio	azioni ordinarie	azioni risparmio
(n° azioni in migliaia)				
N° azioni al 1° gennaio	177.118	105.431	177.118	105.431
Azioni proprie al 1° gennaio	(3.117)	(106)	(3.117)	(106)
Numero medio ponderato delle azioni proprie acquistate nel periodo	(509)	-	-	-
Numero medio ponderato delle azioni a fine periodo	173.492	105.326	174.000	105.326
(migliaia di euro)				
Utile netto attribuibile	241.431	149.731	216.594	134.269

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Utile per azione diluito

L'utile per azione diluito è calcolato con le stesse modalità espresse per l'utile per azione base, tenuto conto degli effetti diluitivi derivanti dalle opzioni di sottoscrizione.

Di seguito si riporta il numero medio ponderato delle azioni e l'utile netto attribuibile:

	2005		2004	
	azioni ordinarie	azioni risparmio	azioni ordinarie	azioni risparmio
(n° azioni in migliaia)				
Numero medio ponderato delle azioni	173.492	105.326	174.000	105.326
Effetto diluitivo per le opzioni di sottoscrizione	730	-	319	-
Numero medio ponderato delle azioni a fine periodo	174.221	105.326	174.319	105.326
(migliaia di euro)				
Utile netto attribuibile ai fini dell'utile per azione diluito	241.813	149.349	216.744	134.119

Rendiconto finanziario

B) Flussi da attività di investimento

Investimenti in partecipazioni al netto delle disponibilità liquide acquisite

Di seguito si riportano i principali investimenti in partecipazioni effettuati dal Gruppo nel corso del 2005:

(milioni di euro)	Investimenti in partecipazioni	Disponibilità liquide acquisite	Netto
Società			
Suez Cement Company	105,8	58,3	47,5
Asec Cement Company	491,3	6,1	485,2
Ciments Français S.A. (*)	70,8	-	70,8
Cementificio di Montalto S.p.A.	38,8	-	38,8
Cemill S.p.A.	20,5	-	20,5
Calcestruzzi Lamont Beton S.p.A.	10,5	-	10,5
Altre	7,2	0,1	7,1
Totale	744,9	64,5	680,4

(*) comprese azioni proprie

Eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, non si sono verificati altri fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2005.

Bergamo, 7 marzo 2006

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente
Giampiero Pesenti

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151



Allegati



Allegato 1

Elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Nazione
Italcementi S.p.A. - Capogruppo	Italia
Aliserio S.r.l.	Italia
Axim Italia S.r.l.	Italia
BravoBus S.r.l.	Italia
BravoSolution S.p.A.	Italia
C.T.G. S.p.A.	Italia
Calcementi Jonici S.r.l.	Italia
Calcestruzzi S.p.A.	Italia
Cemencal S.p.A.	Italia
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Italia
Cementificio di Montalto S.p.A.	Italia
E.I.C.A. S.r.l.	Italia
E.S.A. Monviso S.p.A.	Italia
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Italia
Intercom S.r.l.	Italia
Intertrading S.r.l.	Italia
Italgen S.p.A.	Italia
Italsintex S.p.A.	Italia
ITC - Factor S.p.A.	Italia
Nuova Sacelit S.r.l.	Italia
SAMA S.r.l.	Italia
SICIL.FIN. S.r.l.	Italia
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Italia
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Italia
Speedybeton S.p.A.	Italia
Terminal Riuniti S.r.l.	Italia
Arena S.A.	Francia
Axim S.A.	Francia
BCE S.A.	Francia
BCEAP S.n.c.	Francia
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Francia
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Francia
Bonafini S.A.	Francia
BravoSolution France S.a.s.	Francia
Chatelet S.A.	Francia
Ciments Calcia S.A.	Francia
Ciments du Littoral S.A.	Francia
Ciments Français S.A.	Francia
Ciments Français Participations S.n.c.	Francia
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Francia

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Decoux S.A.	Francia
Essroc International	Francia
Eurarco France S.A.	Francia
Granulats de la Drôme S.a.s.	Francia
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Francia
Granulats Ouest - GO	Francia
GSM S.A.	Francia
Immobilière des Technodes S.A.	Francia
Investcim S.A.	Francia
Johar S.A.	Francia
Larricq S.A.	Francia
Menaf	Francia
Raingeard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Francia
Sables d'Armor S.a.s.	Francia
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Francia
Sadecib S.A.	Francia
Sax S.a.s.	Francia
Société Civile Immobilière Berault	Francia
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Francia
Socli S.A.	Francia
Sodecim S.a.s.	Francia
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Francia
Technodes S.a.s.	Francia
Tercim S.A.	Francia
Tragor S.A.	Francia
Tratel S.A.	Francia
Unibéton S.A.	Francia
Unibéton Var S.a.s.	Francia
Uniwerbéton S.a.s.	Francia
V.B.H. S.n.c.	Francia
Ath Béton	Belgio
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Belgio
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Belgio
De Paepe Béton N.V.	Belgio
Trabel Transports S.A.	Belgio
Ciments Français Europe N.V.	Olanda
BravoSolution Espana S.A.	Spagna
Cementos Capa S.L.	Spagna
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Spagna
Compania General de Canteras S.A.	Spagna
Hormigones y Minas S.A.	Spagna
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Spagna
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Spagna
Ventore S.L.	Spagna

Allegato 1 (segue)

BravoSolution UK Ltd	Inghilterra
Domiki Beton S.A.	Grecia
ET Béton	Grecia
Halyps Building Materials S.A.	Grecia
Arrowhead Investment Company	USA
Axim Concrete Technologies Inc.	USA
Berkeley Resource Recovery Ltd	USA
Capitol Cement Corporation	USA
Consumer Materials Inc.	USA
ES Cement Co.	USA
Essroc Cement Corp.	USA
Essroc Corporation	USA
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	USA
Essroc San Juan Inc.	Portorico (USA)
Greyrock Inc.	USA
Greyrock WV Inc.	USA
IPTP Corporation	USA
Nadco Inc.	USA
Riverton Corporation	USA
Riverton Investment Corporation	USA
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	USA
Tomahawk Inc.	USA
Asia Cement Products Co., Ltd	Thailandia
Asia Cement Public Co., Ltd	Thailandia
Jalaprathan Cement Public Co., Ltd	Thailandia
Jalaprathan Concrete Products Co., Ltd	Thailandia
Naga Property Co.	Thailandia
Vaniyuth Co. Ltd	Thailandia
Vesprapat Holding Co., Ltd	Thailandia
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo
Asec Cement Company	Egitto
Suez Bag Company	Egitto
Suez Cement Company	Egitto
Tourah Portland Cement Co.	Egitto
Axim Maroc	Marocco
Betomar S.A.	Marocco
Ciments du Maroc	Marocco
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Marocco
Procimar S.A.	Marocco

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

168232 Canada Inc.	Canada
168233 Canada Inc.	Canada
168257 Canada Inc.	Canada
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Canada
Essroc Canada Inc.	Canada
Devnya Cement A.D.	Bulgaria
Marvex	Bulgaria
Vulkan A.D.	Bulgaria
Eurotech Cement S.h.p.k.	Albania
Gacem Company Limited	Gambia
Interbulk Trading S.A.	Svizzera
International Cement Traders Ltd	Sri Lanka
Italmed Cement Company Ltd	Cipro
Mauritano-Française des Ciments	Mauritania
Afyon Cimento Sanayi Tas	Turchia
Anadolu Cimentolari Tas	Turchia
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Turchia
Set Cimento Sanayi ve Tas	Turchia
Set Group Holding	Turchia
Shymkent Cement	Kazakistan

Allegato 1 (segue)**Elenco delle entità a controllo congiunto consolidate con il metodo proporzionale**

Denominazione	Nazione
Ecoinerti S.r.l.	Italia
Italsigma S.r.l.	Italia
Mantovana Inerti S.r.l.	Italia
Medcem S.r.l.	Italia
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Francia
Carrières Bresse Bourgogne	Francia
Dragages et Carrières S.A.	Francia
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G.	Francia
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Francia
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Francia
Santes Béton S.a.r.l.	Francia
Société Calcaires Lorrains	Francia
Société Parisienne des Sablières S.A.	Francia
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Francia
Valoise S.a.s.	Francia
Atlantica de Graneles y Moliendas S.A.	Spagna
Sitapuram Power Ltd	India
Sri Vishnu Cement Ltd	India
Zuari Cement Ltd	India
Société des Carrières du Tournaisis S.C.T. S.A.	Belgio

Elenco delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Nazione
Cementi della Lucania S.p.A.	Italia
E.C.I.T. S.r.l.	Italia
General Cave S.r.l.	Italia
IMES S.r.l.	Italia
S.A.F.R.A. S.r.l.	Italia
Silicalcite S.r.l.	Italia
Béton Contrôle des Abers S.A.	Francia
Béton Saône S.A.	Francia
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	Francia
S.A. Dijon Béton	Francia
Stinkal S.a.s.	Francia
2003897 Ontario Inc.	Canada
Groupe Ciment Quebec Inc.	Canada
Innocon Partnership Agreement Inc.	Canada
Vassiliko Cement Works Ltd	Cipro

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Allegato 2

Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

Nel 2002 l'Unione europea ha adottato il regolamento n. 1606 in base al quale le società i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentati di uno Stato membro sono tenute, a partire dal 2005, a redigere i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IFRS). Conseguentemente il bilancio consolidato 2005 di Italcementi S.p.A. sarà elaborato in base agli IFRS che prevedono, tra l'altro, la redazione di un bilancio comparativo 2004 redatto secondo questi stessi principi.

Sulla base della delibera n° 14990 del 14 aprile 2005 con cui la CONSOB ha apportato modificazioni e integrazioni al regolamento n° 11971 del 14 maggio 1999, il gruppo ha aderito all'opzione di pubblicare, a partire dal 1° gennaio 2005, le proprie situazioni infra-annuali consolidate in conformità agli IFRS. Pertanto in occasione della prima trimestrale 2005 viene anche fornita la riconciliazione, prevista dall'IFRS 1, del Patrimonio netto alla data di inizio e fine dell'esercizio 2004, nonché del risultato economico di tale esercizio e delle rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario, rispetto ai dati espressi con i precedenti principi.

L'informazione contenuta nella presente nota è stata approvata dal Consiglio di amministrazione riunitosi il 4 maggio 2005 ed è stata oggetto di verifica da parte dei revisori esterni che hanno effettuato una revisione completa sui dati risultanti dal processo di transizione.

È necessario precisare che nella misura in cui il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 dovrà essere preparato sulla base dei principi e delle interpretazioni IFRS in vigore a quella stessa data, sarà possibile che le informazioni finanziarie e gli impatti dell'esercizio 2004, comparativo del bilancio 2005, siano diversi da quelli riportati nel presente documento redatto secondo i principi e le interpretazioni ad oggi esistenti.

Principi adottati per la prima adozione (FTA) degli IFRS al 1° gennaio 2004

I principi applicati per la prima adozione sono quelli contenuti nei regolamenti (CE) n° 1725/2003 del 29 settembre 2003, n° 707/2004 del 6 aprile 2004, n° 2236/2004, n° 2237/2004 (ad esclusione dello IAS 32) e n° 2238/2004 del 29 dicembre 2004.

Nella transizione ai nuovi principi, il gruppo ha deciso di adottare anticipatamente il principio IFRS 2 (Pagamenti in azioni), omologato dalla Commissione europea in data 7 febbraio 2005.

Il gruppo ha peraltro deciso di redigere il bilancio comparativo 2004 senza l'applicazione dei principi IAS 32 (Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative) e IAS 39 (Strumenti finanziari). Questi principi, così come omologati dall'Unione europea, sono stati adottati a partire dal 1° gennaio 2005.

Opzioni adottate dal Gruppo nell'applicazione degli IFRS

Relativamente agli IFRS che consentono opzioni nella loro applicazione, sono sinteticamente rappresentate le principali scelte operate dal gruppo.

IAS 1 Presentazione del bilancio:

- per lo stato patrimoniale sono espresse separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- per il conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

IAS 2 Rimanenze: il costo delle rimanenze è attribuito adottando il metodo del costo medio ponderato.

IAS 14 Informativa di settore: come in precedenza, lo schema primario di informativa settoriale è l'area geografica, basata sulla localizzazione delle attività, mentre quello secondario è rappresentato dai segmenti di attività (business).

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 40 Investimenti immobiliari: la valutazione successiva alla prima iscrizione contabile è effettuata in base al modello del costo.

IAS 19 Benefici per i dipendenti: eventuali utili e perdite derivanti da modifiche delle ipotesi attuariali sono rilevati in base al metodo del "corridoio" che consente di ammortizzare gli scarti attuariali che eccedono, per singolo piano, il 10% del maggiore tra il valore attuale dell'obbligazione e il fair value delle attività a servizio del piano.

IAS 20 Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica: i contributi pubblici in conto capitale sono rappresentati in bilancio come proventi differiti e imputati a conto economico sulla base della vita utile del bene cui si riferiscono.

IAS 23 Oneri finanziari: gli oneri finanziari, ancorché imputabili all'acquisizione, costruzione, produzione di un bene, sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti.

IAS 31 Informazioni contabili relative alle partecipazioni in joint venture: il criterio di contabilizzazione ed esposizione è il consolidamento proporzionale.

Opzioni relative alla prima adozione

In base a quanto previsto dall'IFRS 1 (Prima adozione degli IFRS) il gruppo ha adottato le opzioni di seguito riportate.

Benefici ai dipendenti: gli utili e le perdite attuariali cumulati dall'inizio dei piani fino alla data di passaggio agli IFRS sono stati riconosciuti integralmente a Patrimonio netto.

Differenze da conversione cambi: le differenze cumulative di conversione per tutte le gestioni detenute all'estero sono state presunte pari a zero alla data di passaggio agli IFRS.

Aggregazioni di imprese: l'IFRS 3 non è stato applicato retroattivamente per le aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004.

Immobilizzazioni materiali (Immobili, impianti e macchinari e investimenti immobiliari): l'opzione di valutare cespiti al fair value non è stata utilizzata.

Riclassificazione dello stato patrimoniale (1° gennaio 2004 e 31 dicembre 2004) e del conto economico (esercizio 2004)

Le principali differenze tra la presentazione dello stato patrimoniale e del conto economico del gruppo Italcementi redatti in ottemperanza del Dlgs n. 127/91, in materia di bilancio consolidato e lo schema adottato in sede di applicazione dei nuovi principi internazionali IFRS sono contenute nelle note in calce ai prospetti di riconciliazione presentati nelle pagine successive:

- (i) Stato patrimoniale alla data di prima adozione degli IFRS, ovvero al 1° gennaio 2004;
- (ii) Conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- (iii) Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004.

Tali note precisano inoltre altre riclassifiche, non strettamente legate all'introduzione degli IFRS, ma derivanti da una maggiore integrazione con i sistemi di rappresentazione gestionale.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Principali differenze tra precedenti principi contabili e IFRS

- **Valutazione delle rimanenze:** conformemente al principio IAS 2, è stato abbandonato il metodo LIFO, ove applicato, a favore del metodo del costo medio ponderato.
- **Immobili, impianti e macchinari:** il gruppo si è adeguato al principio IAS 16 che prevede l'utilizzo di vite utili diverse per i componenti significativi di uno stesso bene.
- **Aggregazioni di imprese, riduzione durevole di valore delle attività:** in applicazione della norma IFRS 3, l'avviamento non è più oggetto di ammortamento ma è sottoposto annualmente ad un test di recuperabilità del valore contabile. Questo test è stato svolto in conformità al principio IAS 36, riduzione durevole di valore delle attività, le cui modalità non corrispondono completamente a quelle in precedenza applicate dal gruppo.
- **Benefici ai dipendenti:** le modalità di valutazione e contabilizzazione di alcuni di questi benefici, in base allo IAS 19, sono differenti da quelle precedentemente applicate dal gruppo.
- **Paesi in economie iperinflazionate (Turchia):** i conti delle società controllate turche erano in precedenza redatti in euro in base al metodo del corso storico. Secondo il principio IAS 29, i valori devono essere redatti nella valuta locale corretta dagli effetti dell'inflazione ed in seguito consolidati con il tasso di cambio alla chiusura del periodo.
- **Imposte differite:** a differenza di quanto in precedenza effettuato, sono state rilevate imposte differite per le società operanti in economie iperinflazionate (Turchia).

L'illustrazione dei principali impatti, patrimoniali ed economici, legati al passaggio agli IFRS è contenuta nelle note.

Impatto della transizione agli IFRS sui conti consolidati

(milioni di euro)	Note	Patrimonio netto 1° gennaio 2004	Risultato netto 2004	Patrimonio netto 31 dicembre 2004
Secondo i precedenti principi contabili		2.825,3	394,4	3.034,4
IAS 2 variazione valutazione costo medio ponderato - LIFO	1	28,6	2,9	31,4
IAS 38 storno immobilizzazioni immateriali e relativi minori ammortamenti	2	(5,1)	1,7	(2,0)
IAS 36 - IFRS 3 svalutazione avviamento	3	(4,3)	62,1	56,0
IAS 19 benefici a dipendenti: variazioni rispetto TFR e valutazione altri benefici	4	(30,1)	1,3	(28,1)
IAS 12 - imposte differite attive su ammortamento fabbricati civili - riconoscimento imposte differite Turchia	5 (a) 5 (b)	4,1 (16,5)	(4,1) (3,6)	- (21,8)
IAS 16 storno manutenzioni e oneri finanziari capitalizzati, approccio per componenti e revisione vite utili	6	(6,8)	11,6	4,4
IAS 37 attualizzazione riserve a lungo termine	7	4,6	(0,4)	4,2
IAS 29 contabilità per alta inflazione - Turchia	8	(1,3)	0,4	10,9
IFRS 2 Stock option	9	-	(1,2)	-
Altri	10	0,1	0,2	0,7
Secondo gli IFRS		2.798,6	465,3	3.090,1
Variazione		(26,7)	70,9	55,7

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Impatto degli IFRS sui principali dati economici, finanziari e patrimoniali del gruppo nel 2004

(milioni di euro)	Note	2004 precedenti principi (*)	Impatto totale IFRS	2004 IFRS
Ricavi	(a)	4.527,8	(0,3)	4.527,5
Margine operativo lordo	(b)	1.098,4	(2,2)	1.096,2
Risultato operativo	(b)	714,5	74,0	788,5
Risultato netto	(c)	394,4	70,9	465,3
Risultato netto di gruppo	(c)	292,5	58,4	350,9
Al 31 dicembre 2004				
Patrimonio netto totale	(d)	3.034,4	55,7	3.090,1
Patrimonio netto di gruppo	(d)	2.340,4	58,1	2.398,5
Indebitamento finanziario netto	(e)	1.537,5	31,7	1.569,2

(*) valori pubblicati

- (a) La differenza deriva dal trattamento, in base allo IAS 29, dei conti delle società operanti in Turchia e dalla variazione del perimetro di consolidamento.
- (b) I principali effetti sul risultato operativo sono imputabili a:
- eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento e riduzione degli ammortamenti di immobilizzazione materiali;
 - riclassifica di proventi/oneri straordinari nelle pertinenti voci di costo e ricavo;
 - diminuzione dei risultati operativi delle società Turche in applicazione dello IAS 29 (Iperinflazione).
- (c) Le principali differenze sul risultato netto riflettono, oltre che gli effetti sopra menzionati, un maggior impatto di imposte differite.
- (d) L'aumento del Patrimonio netto, totale e di gruppo, dipende dall'aumento del risultato 2004 secondo gli IFRS, al netto delle differenze di conversione.
- (e) La variazione è principalmente riferita ai Tsd netti (Titoli subordinati a durata indeterminata) pari a 22,5 milioni di euro e al riconoscimento di leasing finanziari.

Prospetti di riconciliazione 2004

Le variazioni delle singole voci di stato patrimoniale e di conto economico possono derivare dall'applicazione di una pluralità di principi contabili internazionali, alcuni dei quali incidono marginalmente. Le note rimandano ai principi che hanno un impatto prevalente.

(i) Riconciliazione dello stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004

Stato patrimoniale

(milioni di euro)	Note	Precedenti principi secondo schema IFRS	Totale variazioni	Principi e schema IFRS
Attività non correnti				
Immobili, impianti, macchinari e investimenti immobiliari	6 - 10 (a)	2.876,0	6,1	2882,1
Avviamento	3	1.168,9	(5,4)	1.163,5
Immobilizzazioni immateriali	2	53,9	(7,1)	46,8
Partecipazioni valutate a Patrimonio netto	10 (b)	259,7	(2,6)	257,1
Partecipazioni in altre imprese		181,5	(0,1)	181,4
Crediti e altre attività non correnti	4	369,0	(26,7)	342,3
Imposte anticipate	5 (a)	22,7	6,6	29,3
Totale attività non correnti		4.931,7	(29,2)	4.902,5
Attività correnti				
Rimanenze	1	446,6	44,0	490,6
Crediti commerciali		982,9	0,7	983,6
Altre attività		222,7	(1,6)	221,1
Crediti tributari		39,8	0,1	39,9
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti		6,7	-	6,7
Disponibilità liquide		234,3	-	234,3
Totale attività correnti		1.933,0	43,2	1.976,2
Totale attività		6.864,7	14,0	6.878,7
Patrimonio netto				
Capitale		282,5	-	282,5
Riserve	11	291,2	53,7	344,9
Utili a nuovo	11	1.612,1	(61,8)	1.550,3
Totale		2.185,8	(8,1)	2.177,7
Patrimonio netto di terzi		639,5	(18,6)	620,9
Totale Patrimonio netto		2.825,3	(26,7)	2.798,6
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	10 (a)	1.721,0	7,7	1.728,7
Benefici verso dipendenti	4	162,3	30,2	192,5
Fondi non correnti	4 - 7	205,4	(13,3)	192,1
Imposte differite	5 (a) - (b)	285,4	13,4	298,8
Totale passività non correnti		2.374,1	38,0	2.412,1

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

(milioni di euro)	Note	Precedenti principi secondo schema IFRS	Totale variazioni	Principi e schema IFRS
Passività Correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve		397,8	0,1	397,9
Debiti finanziari correnti	10 (a)	243,9	1,6	245,5
Debiti commerciali		617,1	1,7	618,8
Fondi correnti		1,4	-	1,4
Debiti tributari		36,0	-	36,0
Altre passività		369,1	(0,7)	368,4
Totale passività correnti		1.665,3	2,7	1.668,0
Totale passività		4.039,4	40,7	4.080,1
Totale patrimonio e passività		6.864,7	14,0	6.878,7

Principali riclassifiche allo stato patrimoniale "Precedenti principi secondo schema IFRS"

L' "Avviamento" (17,5 milioni di euro) e la "Differenza di consolidamento" (1.151,4 milioni di euro) ai fini IFRS sono classificati in un'unica linea denominata "Avviamento".

Le "Spese per migliorie su beni di terzi" (6,4 milioni di euro) e gli "Oneri pluriennali cave" (28,0 milioni di euro) sono riclassificati da "Costi di impianto e ampliamento" (immobilizzazioni immateriali) a "Immobili impianti e macchinari".

Le "Spese per accensione finanziamenti e mutui" (0,4 milioni di euro) sono riclassificate da "Costi di impianto e ampliamento" a "Debiti finanziari" correnti e non correnti.

Strumenti di tesoreria (89,9 milioni di euro), prima inseriti (schema di VII Direttiva) negli "Altri titoli" delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sono stati riclassificati nelle "Disponibilità liquide".

I titoli subordinati a durata indeterminata - Tsd (324,6 milioni di euro), precedentemente classificati separatamente, sia dal Patrimonio netto, sia dai debiti, sono stati riclassificati nei debiti finanziari non correnti.

(ii) Riconciliazione del conto economico dell'esercizio 2004

Conto economico

(milioni di euro)	Note	Precedenti principi secondo schema IFRS	Totale variazioni	Principi e schema IFRS
Ricavi		4.527,8	(0,3)	4.527,5
Altri ricavi e proventi operativi	8 - 10 (b)	41,4	0,6	42,0
Variazione rimanenze	1 - 8	(3,5)	1,3	(2,2)
Lavori interni		13,5	-	13,5
Costi per materie prime e accessori	1 - 8	(1.466,3)	5,2	(1.461,1)
Costi per servizi		(1.128,5)	1,0	(1.127,5)
Costi per il personale	4-9	(777,4)	1,3	(776,1)
Oneri e proventi operativi diversi		(118,2)	0,6	(117,6)
Altri proventi e oneri	8	4,2	(6,5)	(2,3)
Margine operativo lordo		1.093,0	3,2	1.096,2
Ammortamenti	2 - 6 - 10 (a)	(323,3)	17,5	(305,8)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	3	(62,0)	60,1	(1,9)
Risultato operativo		707,7	80,8	788,5
Proventi e oneri finanziari	7-8	(86,4)	4,9	(81,5)
Risultato società valutate a Patrimonio netto	3	15,7	4,3	20,0
Risultato ante imposte		637,0	90,0	727,0
Imposte dell'esercizio	5 (a) - (b)	(242,6)	(19,1)	(261,7)
Risultato dell'esercizio		394,4	70,9	465,3
Attribuibile a:				
Gruppo		292,5	58,4	350,9
Terzi		101,9	12,5	114,4

Principali riclassifiche al conto economico "Precedenti principi secondo schema IFRS"

Gli oneri e i proventi definiti come straordinari in VII Direttiva, sono stati riclassificati in base alla loro natura con un impatto di -6,8 milioni di euro sul risultato operativo, di -2,8 milioni di euro sui proventi e oneri finanziari e di +5,3 milioni di euro sulle imposte.

Altre riclassifiche, non strettamente legate all'introduzione degli IFRS, ma derivanti da una maggiore integrazione con i sistemi di rappresentazione gestionale riguardano, tra l'altro, il trasferimento di costi per servizi a costi per materie prime e accessori (energia elettrica, acqua e gas, per un totale di 297,4 milioni di euro) e a costi per il personale (spese viaggio, personale interinale, training, per un totale di 57,2 milioni di euro); nei costi per servizi sono confluiti i costi per godimento di beni di terzi (78,5 milioni di euro).

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

(iii) Riconciliazione dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Stato patrimoniale

(milioni di euro)	Note	Precedenti principi secondo schema IFRS	Totale variazioni	Principi e schema IFRS
Attività non correnti				
Immobili, impianti, macchinari e investimenti immobiliari	6 - 10 (a)	2.855,7	32,8	2.888,5
Avviamento	3	1.100,4	53,2	1.153,6
Immobilizzazioni immateriali	2	46,5	(4,7)	41,8
Partecipazioni valutate a Patrimonio netto	10 (b)	289,4	1,4	290,8
Partecipazioni in altre imprese		189,2	-	189,2
Crediti e altre attività non correnti	4	383,3	(24,2)	359,1
Imposte anticipate	5 (b)	29,9	3,0	32,9
Totale attività non correnti		4.894,4	61,5	4.955,9
Attività correnti				
Rimanenze	1	466,8	51,9	518,7
Crediti commerciali		1.008,2	0,4	1.008,6
Altre attività		230,9	(0,9)	230,0
Crediti tributari		10,2	4,3	14,5
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti		4,1	(0,2)	3,9
Disponibilità liquide		266,2	-	266,2
Totale attività correnti		1.986,4	55,5	2.041,9
Totale attività		6.880,8	117,0	6.997,8
Patrimonio netto				
Capitale		282,5	-	282,5
Riserve	11	248,1	61,0	309,1
Utili a nuovo	11	1.809,8	(2,9)	1.806,9
Totale		2.340,4	58,1	2.398,5
Patrimonio netto di terzi		694,0	(2,4)	691,6
Totale Patrimonio netto		3.034,4	55,7	3.090,1
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	10 (a)	1.718,5	7,6	1.726,1
Benefici verso dipendenti	4	174,3	19,9	194,2
Fondi non correnti	4 - 7	220,1	(7,0)	213,1
Imposte differite	5 (a) - (b)	291,9	31,9	323,8
Totale passività non correnti		2.404,8	52,4	2.457,2

(milioni di euro)	Note	Precedenti principi secondo schema IFRS	Totale variazioni	Principi e schema IFRS
Passività Correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve		303,1	-	303,1
Debiti finanziari correnti	10 (a)	109,9	1,4	111,3
Debiti commerciali		648,0	1,2	649,2
Fondi correnti		1,8	-	1,8
Debiti tributari		34,9	4,4	39,3
Altre passività		343,9	1,9	345,8
Totale passività Correnti		1.441,6	18,9	1.450,5
Totale passività		3.846,4	61,3	3.907,7
Totale patrimonio e passività		6.880,8	117,0	6.997,8

Principali riclassifiche allo stato patrimoniale "Precedenti principi secondo schema IFRS"

L' "Avviamento" (13,8 milioni di euro) e la "Differenza di consolidamento" (1.086,6 milioni di euro) ai fini IFRS sono classificati in un'unica linea denominata "Avviamento".

Le "Spese per migliorie su beni di terzi" (6,9 milioni di euro) e gli "Oneri pluriennali cave" (25,3 milioni di euro) sono riclassificati da "Costi di impianto e ampliamento" (immobilizzazioni immateriali) a "Immobili impianti e macchinari".

Le "Spese per accensione finanziamenti e mutui" (0,3 milioni di euro) sono riclassificate da "Costi di impianto e ampliamento" a "Debiti finanziari" correnti e non correnti.

Strumenti di tesoreria (123,1 milioni di euro), prima inseriti (schema di VII Direttiva) negli "Altri titoli" delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sono stati riclassificati nelle "Disponibilità liquide".

I titoli subordinati a durata indeterminata - Tsd (324,6 milioni di euro), precedentemente classificati separatamente, sia dal Patrimonio netto, sia dai debiti, sono stati riclassificati nei debiti finanziari non correnti.

Rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario per l'esercizio 2004

Italcementi S.p.A. già utilizzava, in base ai precedenti principi, il metodo indiretto per la rappresentazione del proprio rendiconto finanziario consolidato.

La variazione di maggior rilievo riguarda la diversa definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti che ha determinato l'inserimento in tale voce degli investimenti prontamente convertibili in un ammontare noto di denaro, soggetti a un irrilevante rischio di variazione di valore e con scadenza non superiore a tre mesi dalla data di acquisto. In base alla nuova definizione, le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti aumentano di 89,9 milioni di euro (da 144,4 milioni di euro a 234,3 milioni di euro) nella rappresentazione IFRS al 1° gennaio 2004 e di 123,1 milioni di euro (da 143,1 milioni di euro a 266,2 milioni di euro) al 31 dicembre 2004. Questi aumenti dipendono dall'inclusione di strumenti di tesoreria, prima classificati (schema di VII Direttiva) negli "Altri titoli" delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Quanto sopra rappresentato non ha influito sul livello dell'indebitamento finanziario netto.

Note

(1) IAS 2 Rimanenze

La variazione si riferisce principalmente ad Italcementi S.p.A che valutava la maggior parte delle categorie di magazzino utilizzando il criterio LIFO (non più consentito dagli IFRS), abbandonato a favore del criterio del costo medio ponderato.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Il cambio di metodo ha avuto l'effetto di aumentare il valore delle rimanenze di 44,0 milioni di euro al 1° gennaio 2004 con un impatto positivo di 28,6 milioni di euro sul Patrimonio netto di apertura, al netto di 15,4 milioni di euro di imposte differite. L'impatto 2004 è stato positivo e pari a 2,9 milioni di euro sul risultato e a 31,4 milioni di euro sul Patrimonio netto di chiusura.

(2) IAS 38 Attività immateriali

Alcune attività (oneri pluriennali) classificate come attività immateriali, ma non dotate dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38 sono state stornate. L'eliminazione contabile è stata pari a 7,1 milioni di euro al 1° gennaio 2004 con un impatto negativo sul Patrimonio netto di 5,1 milioni di euro, dopo un effetto imposte differite attive di 2,0 milioni di euro. L'impatto, positivo per minori ammortamenti, è stato pari a 1,7 milioni di euro sul risultato 2004.

(3) IAS 36 Riduzione durevole di valore delle attività - IFRS 3 Aggregazioni di imprese

In base all'IFRS 3, il valore dell'avviamento non è più oggetto di ammortamento ma è sottoposto, almeno annualmente, ad un test per evidenziare eventuali riduzioni di valore.

Al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, il gruppo ha sottoposto alle verifiche di riduzione durevole di valore, previste dallo IAS 36, tutte le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) a cui era stato attribuito un valore di avviamento.

Le verifiche sono state svolte aggiornando i flussi finanziari attesi dalla attività di ogni singola CGU oppure, ove disponibile, utilizzando il valore di mercato relativo a transazioni recenti di attività comparabili. Per l'approccio dei flussi finanziari attesi, il tasso di attualizzazione è stato determinato per ciascun paese dove opera il gruppo secondo il metodo WACC (costo medio ponderato del capitale).

Le verifiche di cui sopra non hanno dato origine a riduzioni durevoli di valore sul Patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004 e sul risultato d'esercizio 2004. Tuttavia, in sede di prima adozione, il gruppo ha proceduto alla svalutazione di una serie di avviamenti residuali con un impatto di 4,3 milioni di euro.

L'annullamento dell'ammortamento del goodwill ha generato un effetto positivo di 62,1 milioni di euro sul risultato 2004.

(4) IAS 19 Benefici per i dipendenti

La valutazione dei piani pensionistici e di altri benefici per i dipendenti è stata effettuata con il supporto di una società internazionale specializzata in calcoli attuariali.

L'impatto sullo stato patrimoniale di apertura IFRS al 1° gennaio 2004 può essere così sintetizzato:

(milioni di euro)	
Imposte anticipate non correnti	0,3
Crediti e altre attività non correnti	(26,6)
Altre attività correnti	(0,3)
Totale attività	(26,6)
Benefici verso dipendenti	30,2
Fondi non correnti	(6,4)
Imposte differite	(18,9)
Altre passività correnti	(1,4)
Totale passività	3,5
Patrimonio netto	(30,1)

La diminuzione del Patrimonio netto è imputabile ai piani di società estere a fronte di un contenuto impatto positivo delle società italiane.

La diminuzione della voce crediti ed altre attività non correnti dipende prevalentemente dalla registrazione di scarti attuariali non ammortizzati al 1° gennaio 2004 (25,8 milioni di euro).

L'aumento della voce benefici verso dipendenti, correlato alla diminuzione dei fondi non correnti e delle altre attività correnti dipende da: cambiamenti di metodo di calcolo di alcuni piani valutati conformemente allo IAS 19 secondo il metodo della "proiezione unitaria del credito", della ridefinizione di alcune ipotesi attuariali e delle modalità di ripartizione temporale di alcuni elementi differiti con un effetto negativo di 23,6 milioni di euro.

Le imposte differite correlate alle voci suddette hanno avuto un effetto complessivo positivo di 19,2 milioni di euro.

L'impatto sul Patrimonio netto al 31 dicembre 2004 si riduce a 28,1 milioni di euro.

(5) Imposte sul reddito

(5a) Sono state attivate al 1° gennaio 2004 imposte anticipate di 4,1 milioni di euro relative ai fondi ammortamento tassati di fabbricati civili di Italcementi S.p.A. L'attivazione di tali imposte anche nel bilancio consolidato redatto secondo i precedenti principi, ha determinato un effetto negativo di pari importo sul risultato 2004 IFRS e un azzeramento dell'impatto sul Patrimonio netto IFRS al 31 dicembre 2004.

(5b) Al 1° gennaio 2004 sono state contabilizzate imposte differite passive per 16,5 milioni di euro relative alle società del gruppo operanti in Turchia. Al 31 dicembre 2004 il riconoscimento delle medesime imposte differite ha determinato un effetto negativo di 21,8 milioni di euro sul Patrimonio netto.

(6) Immobili, impianti e macchinari

Il gruppo, in accordo con le regole stabilite dallo IAS 16, ha definito una nuova struttura per "componenti" dei cespiti e stabilito, in base ai propri dati storici, vite utili differenziate per ciascuna delle componenti di un cespite.

L'applicazione dell'approccio per componenti ha comportato l'eliminazione contabile di manutenzioni pluriennali precedentemente capitalizzate con un impatto negativo sul Patrimonio netto al 1° gennaio 2004 di 4,1 milioni di euro.

Come già anticipato, il gruppo ha scelto l'opzione di rilevare come costo di esercizio gli oneri finanziari anche se riferibili all'acquisizione/costruzione di attività materiali. L'eliminazione contabile degli oneri finanziari precedentemente capitalizzati ha determinato, al 1° gennaio 2004, un impatto negativo di 2,7 milioni di euro, al netto dell'effetto imposte, sul Patrimonio netto.

L'approccio per componenti, la revisione delle vite utili e gli effetti dello storno di manutenzioni e oneri finanziari capitalizzati hanno determinato impatti positivi di 11,6 milioni di euro sul risultato netto 2004 e di 4,4 sul Patrimonio netto di chiusura.

(7) Accantonamenti, passività e attività potenziali

In base a quanto definito dallo IAS 37, i fondi per rischi a lungo termine, per i quali è possibile stimare ragionevolmente l'esborso futuro e la rispettiva data di erogazione, sono stati oggetto di attualizzazione al fine di dare un valore corrente a queste passività future. I fondi in questione sono principalmente riferibili ad accantonamenti per ripristino di cave.

Gli effetti derivanti da cambiamenti nel tasso di attualizzazione sono rilevati a conto economico come "proventi e oneri finanziari" con un impatto negativo di 1 milione di euro.

Al 1° gennaio 2004, l'attualizzazione delle riserve ha originato un aumento del Patrimonio netto di 4,6 milioni di euro al netto di imposte differite pari 2,7 milioni di euro.

L'impatto sul risultato d'esercizio 2004 è stato invece negativo e pari a 0,4 milioni di euro.

(8) Informazioni contabili in economie iperinflazionate

In base ai principi precedentemente applicati, i bilanci delle società del gruppo operanti in Turchia venivano convertiti in euro con il metodo del corso storico. In base allo IAS 29, i bilanci devono essere invece redatti in Lire turche, corretti dagli effetti dell'inflazione e convertiti con il metodo del tasso di chiusura.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

I principali impatti derivanti dall'applicazione dello IAS 29 sono di seguito sintetizzati:

(milioni di euro)	
Patrimonio netto al 1° gennaio 2004	(1,3)
Risultato dell'esercizio 2004	0,4
Differenza di conversione rilevata in riserva di Patrimonio netto	11,8
Patrimonio netto al 31 dicembre 2004	10,9

Il ricalcolo dei conti secondo lo IAS 29 ha determinato la riduzione della contribuzione al risultato operativo di 5,9 milioni di euro e il miglioramento delle componenti finanziarie di 6,3 milioni di euro.

(9) IFRS 2 - Stock option

Il gruppo ha deciso di applicare l'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2004.

Le opzioni relative a piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 sono valutate al fair value alla data di assegnazione e ammortizzate sul periodo di maturazione.

La valorizzazione delle opzioni assegnate è stata effettuata secondo il metodo binomiale, tenuto conto del dividendo.

L'adozione del principio IFRS 2 non ha generato impatti sul Patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004 e su quello al 31 dicembre 2004. I costi imputati all'esercizio 2004 e contabilizzati nei costi del personale sono stati pari a 1,2 milioni di euro e riconducibili ad Italcementi S.p.A. e Ciments Français S.A.

(10) Altri

Questa voce si riferisce a:

- IAS 17 Leasing. L'adozione dello IAS 17 in sede di FTA ha portato al riconoscimento di leasing finanziari precedentemente contabilizzati come leasing operativi. L'impatto al 1° gennaio 2004 è stato un aumento pari a 14,0 milioni di euro nella voce "immobili, impianti e macchinari", un aumento dei debiti finanziari correnti e non correnti pari a 9,4 milioni di euro e un aumento del Patrimonio netto di 1,1 milioni di euro.
- IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate. Sono state incluse nel perimetro di consolidamento tre società italiane che erano precedentemente valutate al costo (Ecoinerti S.r.l.) o a Patrimonio netto (Aliserio S.r.l., Mantovana Inerti S.r.l.). L'impatto al 1° gennaio 2004 è stato pari ad un incremento di 0,3 milioni di euro del Patrimonio netto.
- IAS 20 Contributi pubblici e informative sull'assistenza pubblica. In base allo IAS 20, i contributi in conto capitale devono essere rappresentati iscrivendo il contributo come ricavo differito (opzione scelta dal gruppo) o come posta rettificativa del valore contabile del bene. L'impatto, evidenziato in sede di prima adozione (riduzione del Patrimonio netto di 1,1 milioni di euro), riguarda il ritrattamento contabile di contributi accreditati direttamente a Patrimonio netto.

(11) Differenze da conversione cambi

Come già precisato nel paragrafo relativo alle opzioni sulla prima adozione degli IFRS, le differenze cumulate di conversione, negative per 53,2 milioni di euro, sono state azzerate con contropartita a utili a nuovo.

Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS con illustrazione degli effetti di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS)

Al Consiglio di Amministrazione
della Italcementi S.p.A.

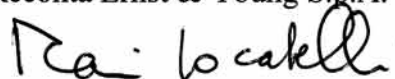
1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali consolidate al 1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e dal conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, nonché del patrimonio netto consolidato al 1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e del risultato economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 (nel seguito i "Prospetti di riconciliazione IFRS") del Gruppo Italcementi e delle relative note esplicative presentati nel documento denominato "Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)" incluso nella relazione trimestrale al 31 marzo 2005. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio consolidato di Italcementi S.p.A chiuso al 31 dicembre 2004 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 21 marzo 2005. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli amministratori della Italcementi S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei dati relativi ad alcune società controllate e collegate inclusi nei dati consolidati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS, che rappresentano rispettivamente, circa il 7% dell'attivo consolidato al 31 dicembre 2004 e il 13% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti, nel loro complesso, in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 così come modificato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.
4. Come descritto nel paragrafo introduttivo del documento sulla transizione ai principi contabili internazionali, si richiama l'attenzione sul fatto che i prospetti di riconciliazione IFRS, che costituiranno i valori pubblicati ai fini comparativi nel primo bilancio consolidato completo IFRS, potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni, necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato prima della pubblicazione del suddetto bilancio.

Bergamo, 6 giugno 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mario Locatelli
(Socio)

Allegato 3

Si riporta la seguente tabella in applicazione della Delibera CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971, art. 126, in base alla quale le società con azioni quotate devono rendere pubbliche le proprie partecipazioni detenute in società non quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto.

Elenco partecipazioni

Denominazione	Sede		Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
Capogruppo							
Italcementi S.p.A.	Bergamo	I	€ 282.548.942				
Aliserio S.r.l.	Bergamo	I	€ 2.270.000	90,00	-	90,00	Italcementi S.p.A.
Axim Italia S.r.l.	Sorisole (BG)	I	€ 2.000.000	99,90	0,10	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	I	€ 10.400	75,00	-	75,00	Italcementi S.p.A.
Betodomi S.A.	Iraklion	GR	€ 117.200	-	30,00	30,00	Domiki Béton S.A.
Betongenova S.r.l. - in liquidazione	Genova	I	€ 10.400	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
BravoBus S.r.l.	Bergamo	I	€ 600.000	-	51,00	51,00	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution Espana S.A.	Madrid	E	€ 120.400	-	99,99	99,99	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	F	€ 5.700.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	I	€ 21.437.379	80,24	-	80,24	Italcementi S.p.A.
BravoSolution UK Ltd	Londra	GB	GBP 50.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	I	€ 500.000	50,00	50,00	50,00 50,00	Italcementi S.p.A. Ciments Français S.A.
Calcementi Jonici S.r.l.	Siderno (RC)	I	€ 9.000.000	99,90	0,10	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	I	€ 138.000.000	99,90	0,10	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	I	€ 31.200	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Bergamo	I	€ 12.660.000	-	85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	I	€ 619.746	30,00	-	30,00	Italcementi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	I	€ 10.000	66,67	-	66,67	Italcementi S.p.A.
Cementificio di Montalto S.p.A.	Bergamo	I	€ 10.000.000	100,00	-	100,00	Italcementi S.p.A.
DO CLAS S.r.l.	Milano	I	€ 12.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Domiki Beton S.A.	Iraklion	GR	€ 2.309.423	-	98,59	98,59	Calcestruzzi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	I	€ 104.208	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	I	€ 49.500	-	66,67	66,67	Calcestruzzi S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Bergamo	I	€ 1.340.000	-	100,00	59,00 41,00	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	I	€ 91.800	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	I	€ 48.960	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	I	€ 31.200	-	50,00	50,00	Speedybeton S.p.A.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a r.l.	Sorisole (BG)	I	€ 91.800	-	35,00	35,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Gruppo Italfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	I	€ 156.000	99,50	0,50	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l. in liquidazione	Vibo Valentia	I	€ 25.500	18,00	-	18,00	Italcementi S.p.A.

Presentazione								4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione							16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005			Prospetti contabili				62
Parte straordinaria				Note illustrative				66
				Allegati				121
				Relazione del Collegio sindacale				150
				Relazione della società di revisione				151

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	I € 206.000	99,00	1,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	I € 350.000	99,00	1,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Intercom S.r.l.	Bergamo	I € 2.750.000	99,50	0,50	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	I € 4.160.000	99,50	0,50	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	I € 266.220	100,00	-	100,00	Italcementi S.p.A.
Italgen S.p.A.	Bergamo	I € 20.000.000	99,90	0,10	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Italsigma S.r.l.	Bergamo	I € 1.500.000	-	50,00	50,00	Axim Italia S.r.l.
Italsintex S.p.A.	Bergamo	I € 120.000	-	100,00	99,00 1,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
ITC-Factor S.p.A.	Bergamo	I € 1.500.000	99,50	0,50	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	I € 702.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Medcem S.r.l.	Napoli	I € 5.500.000	-	50,00	50,00	Intercom S.r.l.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	I € 7.500.000	99,00	-	99,00	Italcementi S.p.A.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	I € 51.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	I € 51.480	-	33,33	33,33	Calcestruzzi S.p.A.
SAMA S.r.l.	Bergamo	I € 1.000.000	99,00	1,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
SICIL.FIN S.r.l.	Bergamo	I € 650.000	99,50	-	99,50	Italcementi S.p.A.
Silicalcite S.r.l.	Bergamo	I € 4.000.000	100,00	-	100,00	Italcementi S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Bergamo	I € 5.980.000	-	100,00	99,90 0,10	Intertrading S.r.l. SICIL.FIN S.r.l.
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	I € 5.858.722	-	100,00	99,90 0,10	Nuova Sacelit S.r.l. SICIL.FIN S.r.l.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	L € 17.715.000	99,87	0,13	99,87 0,13	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Parigi	F € 1.621.075.000	99,99	-	99,99	Italcementi S.p.A.
SO.RI.TE. S.r.l.	Torino	I € 100.000	-	25,00	25,00	Calcestruzzi S.p.A.
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	I € 300.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Bergamo	I € 1.000.000	99,90	0,10	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Ciments Français S.A.	Puteaux	F € 153.837.876	-	76,83	75,76 1,07 86,54	Société Int. Italcementi France S.a.s. Ciments Français S.A. (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.a.s.)
155290 Canada Inc.	Mississauga	CAN -	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168232 Canada Inc.	Picton	CAN CAD	1	-	100,00	Essroc Canada Inc.
168233 Canada Inc.	Picton	CAN CAD	1	-	100,00	Essroc Canada Inc.
168257 Canada Inc.	Picton	CAN CAD	1	-	100,00	Essroc Canada Inc.
2003897 Ontario Inc.	Concord	CAN CAD	18.300.000,20	-	50,00	Essroc Canada Inc.
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TR TRL	120.000.000.000	-	78,49 1,02 0,96	Ciments Français S.A. Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas

Allegato 3 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TR	YTL	500.000	-	12,25	12,25	Anadolu Cementolari Tas
Anadolu Cementolari Tas	Istanbul	TR	YTL	7.886.160	-	99,87	48,89 40,96 10,02	Devnya Cement A.D. Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Arena S.A.	Guerville	F	€	126.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Arrowhead Investment Company	Carson City	USA	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Asec Cement Company	Cairo	EGY	LE	1.176.967.750	-	98,69	98,69	Suez Cement Company
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok	TH	BT	10.000.000	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co., Ltd
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok	TH	BT	4.680.000.000	-	39,03	24,96 14,07	Ciments Français S.A. Vaniyuth Co. Ltd (1)
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MAR	MAD	171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Asociacion de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastian	E	€	23.138,41	-	92,86	92,86	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Ath Béton	Ghilblingren	B	€	125.000	-	99,60	99,60	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Atlantica de Graneles y Moliendas S.A.	Vizcaya	E	€	5.000.000	-	50,00	50,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Axim Building Technologies S.A.	Malaga	E	€	60.500	-	100,00	99,00 1,00	Sociedad Financiera y Minera S.A. Compania General de Canteras S.A.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CAN	CAD	1.275.600	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	USA	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Axim Maroc	Casablanca	MAR	MAD	1.000.000	-	99,96	99,96	Ciments du Maroc
Axim S.A.	Guerville	F	€	495.625	-	99,93	99,93	Ciments Calcia S.A.
Bayarne S.a.s.	Guerville	F	€	112.000	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A.
BCE S.A.	Tourcoing	F	€	38.250	-	99,80	99,80	Unibéton S.A.
Berkeley Resource Recovery Ltd	Winchester	USA	USD	1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Betomar S.A.	Casablanca	MAR	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	F	€	40.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Bayonne	F	€	150.000	-	59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Montceau Les M.	F	€	588.000	-	49,99	49,99	Unibéton S.A.
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	F	€	104.000	-	34,00	34,00	Unibéton S.A.
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	F	€	120.000	-	59,95	59,95	Unibéton S.A.
Béton Saône S.A.	Macon	F	€	40.000	-	35,00	35,00	Unibéton S.A.
Bonafini S.A.	Argences	F	€	45.392	-	100,00	96,79 3,21	Tratel S.A. Larricq S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	F	€	523.205,03	-	99,94	79,94 20,00	Comp. Financière et de Participations S.A. Arena S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	E	€	1.508.510	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.
Capitol Cement Corporation	Winchester	USA	USD	1.000.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Cementos Capa S.L.	Archidona	E	€	1.260.000	-	63,00	63,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Malaga	E	€	60.200	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	F	€	118.680	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	F	€	593.836.525	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	F	€	37.000	-	99,99	99,99	Ste d'Investissement & de Participations du Littoral
Ciments du Maroc	Casablanca	MAR	MAD	721.800.200	-	61,82	58,30 3,52	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Ciments du Nord	Nouadhibou	MAU	OUG	1.340.000.000	-	15,00	15,00	Ciments du Maroc

(1) percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Presentazione					4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione				16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili			62
Parte straordinaria		Note illustrative			66
		Allegati			121
		Relazione del Collegio sindacale			150
		Relazione della società di revisione			151

Denominazione	Sede		Capitale	%	%		Quota posseduta dalle società del Gruppo	%
					diretta	indiretta		
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	NL	€	378.503.130	-	100,00	66,80	Sodecim S.a.s. Ciments Français S.A.
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	L	€	8.928.500	-	99,99	50,99 49,00	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V.
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	F	€	1.500	-	100,00	50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	E	€	3.010	-	100,00	100,00	Sodecim S.a.s.
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Tournai	B	€	291.499.929,23	-	99,91	36,94 29,11 25,28 8,58	Ciments Français Europe N.V. Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A. Compagnie Financière des Ciments S.A.
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Tournai	B	€	5.580.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	F	€	180.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Compania General de Canteras S.A.	Malaga	E	€	479.283,69	-	99,41	96,12 3,29	Sociedad Financiera y Minera S.A. Sax S.a.s.
Conglomerantes Hidraulicos Especiales S.A.	Madrid	E	€	2.511.960	-	85,00	85,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Consumer Materials Inc.	Winchester	USA	USD	1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
De Paepe Béton N.V.	Gent	B	€	500.000	-	99,98	99,98	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Decoux S.A.	Beucaire	F	€	120.000	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
Devnya Cement A.D.	Devnya	BUL	LEV	1.028.557.000	-	99,97	99,97	Marvex
Devnya Cement St	Devnya	BUL	LEV	1.500.000	-	74,00	74,00	Devnya Cement A.D.
Devnya Finance	Devnya	BUL	LEV	50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement A.D.
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritsch	BUL	-	-	-	26,40	26,40	Devnya Cement A.D.
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel	F	€	1.000.000	-	49,99	49,99	GSM S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle	F	€	1.702.272	-	39,99	39,99	GSM S.A.
Ecocem Valorizacion de Residuos S.A.	Barcelona	E	€	300.000	-	16,33	16,33	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture - ELDA S.A.R.L.	Heillecourt	F	€	10.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
ES Cement Co.	Nazareth	USA	-	-	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CAN	CAD	307.936.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Essroc Cement Corp.	Nazareth	USA	USD	8.330.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Essroc Corporation	Nazareth	USA	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc International
Essroc International	Puteaux	F	€	244.398.096	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	USA	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc San Juan Inc.
Essroc San Juan Inc.	Espinosa P.RICO	USD		10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
ET Béton	Aspropyrgos	GR	€	2.616.757,95	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
Eurarco France S.A.	Les Crotoy	F	€	1.520.000	-	64,99	64,99	GSM S.A.
Eurocalizas S.L.	Cantabria	E	€	783.000	-	26,00	26,00	Hormigones y Minas S.A.
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	ALB	LEK	270.000.000	-	84,99	84,99	Halyps Building Materials S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de Espana S.A.	Bilbao	E	€	60.099,77	-	45,00	45,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Fraimbois Granulats S.A.R.L.	Moncel les Luneville	F	€	75.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Gacem Company Limited	Serrekunda	GAM	GMD	4.500.000	-	80,00	80,00	Tercim S.A.
Granulats de la Drôme S.a.s.	Saint Jean de Vedas	F	€	1.686.000	-	51,01	51,01	GSM S.A.
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Pessac	F	€	40.000	-	99,99	99,99	GSM S.A.
Granulats Ouest - GO	Saint Herblain	F	€	784.657,44	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Greyrock Inc.	Nazareth	USA	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Greyrock WV Inc.	Nazareth	USA	USD	10.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAN	CAD	57.000.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.

Allegato 3 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
GSM S.A.	Guerville	F	€	18.675.840	-	99,99	99,99	Arena S.A.
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	NL	€	18.151,21	-	100,00	100,00	Rular Trading B.V.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	GR	€	34.951.441,14	-	99,84	59,82	Ciments Français S.A.
							40,02	Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: Ciments Français S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A.)
Helleniki Lithotomi S.A.	Atene	GR	€	60.000	-	100,00	100,00	Compagnie Financière et de Participations S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	E	€	283.803,11	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastian	E	€	60.099,77	-	50,00	50,00	Hormigones y Minas S.A.
Hormigones y Minas S.A.	S. Sebastian	E	€	8.689.378,20	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Immobilier des Technodes S.A.	Guerville	F	€	8.024.400	-	99,99	59,97	Ciments Français S.A.
							40,02	Ciments Calcia S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MAR	MAD	55.550.000	-	91,00	91,00	Ciments du Maroc
Innocon Partnership Agreement Inc.	Richmond Hill	CAN	CAD	2.003	-	48,50	48,50	Essroc Canada Inc.
Interbulk Trading S.A.	Lugano	CH	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75	Ciments Français International S.A.
							15,00	Intertrading S.r.l.
							18,24	Ciments Français Europe N.V.
International Cement Traders Ltd	Colombo	SRI L.	LKR	401.416.620	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	E	€	3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	F	€	124.874.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
IPTP Corporation	Las Vegas	USA	USD	1.000	-	100,00	80,00	Riverton Corporation
							20,00	Capitol Cement Corporation
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
ITC Cimento Maden Ve Insaat Sanayi Ticaret	Istanbul	TR	YTL	50.000	-	99,99	99,99	Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas
Jalaprathan Cement Public Co., Ltd	Bangkok	TH	BT	1.200.000.000	-	58,80	12,26	Asia Cement Public Co., Ltd
							37,00	Ciments Français S.A.
							9,54	Vesprapat Holding Co., Ltd ⁽²⁾
Jalaprathan Concrete Products Co., Ltd	Bangkok	TH	BT	280.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Cement Public Co., Ltd ⁽²⁾
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	F	€	1.221.632	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
JTC	Bangkok	TH	BT	11.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Concrete Products Co., Ltd ⁽²⁾
Larricq S.A.	Airvault	F	€	508.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	F	€	100.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	F	€	1.524,49	-	34,00	34,00	GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Le Havre	F	€	297.600	-	33,33	33,33	GSM S.A.
Lyulyaka E.A.D.	Devnya	BUL	LEV	759.372	-	100,00	100,00	Devnya Cement A.D.
Marvex	Devnya	BUL	LEV	89.424.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Matériaux Routiers du Bearn S.A.R.L.	Rebenacq	F	€	15.000	-	33,30	33,30	GSM S.A.
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	MAU	OUG	1.111.310.000	-	51,11	51,11	Ciments Français S.A.
Menaf	Puteaux	F	€	352.500.000	-	100,00	95,74	Ciments Français S.A.
							4,26	Ciments Français Participations S.n.c.
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TR	YTL	50.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding
MTB - Maritime Trading & Brokerage S.r.l.	Genova	I	€	70.000	-	33,33	33,33	Interbulk Trading S.A.
Nadco Inc.	Nazareth	USA	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Naga Property Co.	Bangkok	TH	BT	100.000.000	-	57,43	57,43	Jalaprathan Cement Public Co., Ltd ⁽²⁾

(2) percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Presentazione					4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione				16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili			62
Parte straordinaria		Note illustrative			66
		Allegati			121
		Relazione del Collegio sindacale			150
		Relazione della società di revisione			151

Denominazione	Sede		Capitale		% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
Neuciclaje S.A.	Bilbao	E	€	364.000	-	32,69	32,69	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	E	€	180.300	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	E	€	60.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Port St. Louis Aménagement S.n.c.	Guerville	F	€	8.000	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Guerville	F	€	7.622,45	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Procimar S.A.	Casablanca	MAR	MAD	27.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Provence Aménagement S.A.	Port Frejus	F	€	480.000	-	35,00	35,00	Arena S.A.
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	NL	€	18.151,21	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Raingeard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Saint Herblain	F	€	705.000	-	100,00	99,98 0,02	GSM S.A. Arena S.A.
Riverton Corporation	Winchester	USA	USD	859.310	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Riverton Investment Corporation	Winchester	USA	USD	8.340	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Riverton Lime&Stone Co., Inc.	Winchester	USA	USD	3.000	-	100,00	100,00	Riverton Corporation
Rular Trading B.V.	Vlaardingen	NL	€	18.151,21	-	100,00	100,00	R.G. Aggregates B.V.
S.A. Dijon Béton	Dijon	F	€	184.000	-	15,00	15,00	GSM S.A.
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	D	€	52.000	-	80,00	80,00	Ciments Français International S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	F	€	40.000	-	99,96	99,96	Ciments Français S.A.
Sas des Gresillons	Guerville	F	€	40.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.
Sax S.a.s.	Guerville	F	€	482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
SCI Batlongue	Arudy	F	€	53.504	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Coralie	Allonnes	F	€	3.048,98	-	100,00	80,00 20,00	Bonafini S.A. Larricq S.A.
SCI de Balloy	Avon	F	€	20.310	-	100,00	99,95 0,05	GSM S.A. Arena S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	F	€	17.379,19	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	F	€	4.695	-	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Colombier	Rungis	F	€	2.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis	Guerville	F	€	6.720	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Douillard	F	€	6.150	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Taponnat	Cherves Richemont	F	€	1.500	-	50,00	50,00	GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Guerville	F	€	13.500	-	99,89	99,89	GSM S.A.
Scori S.A.	Plaisir	F	€	1.092.800	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TR	YTL	21.494.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Set Cimento Sanayi ve Tas	Istanbul	TR	YTL	24.893.900	-	99,81	98,62 1,19	Set Group Holding Anadolu Cimentolari Tas
Set Group Holding	Istanbul	TR	YTL	18.508.410	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Shymkent Cement	Shymkent	KAZ	TEN	350.000.000	-	99,75	99,75	Ciments Français S.A.
Sitapuram Power Limited	Hyderabad	IN	INR	140.000.000	-	30,60	30,60	Zuari Cement Ltd
Skyra S.r.l.	Mandra	GR	€	8.804,11	-	100,00	100,00	Halyps Building Materials S.A.
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	F	€	7.500	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	E	€	39.160.000	-	99,73	56,58 39,87 3,02 0,26	Sodecim S.a.s. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A.
							56,73 39,98 3,03	(diritti di voto: Sodecim S.a.s. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A.)

Allegato 3 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
Société Calcaires Lorrains	Heillecourt	F	€	40.000	-	49,92	49,92	GSM S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Guerville	F	€	1.500	-	80,00	80,00	GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	F	€	1.524,49	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agricole de l'Avesnois	Reims	F	€	3.000	-	90,00	50,00 40,00	Société Civile Bachant le Grand Bonval GSM S.A.
Société Civile Immobilière Berault	Guerville	F	€	3.840	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Société de la Grange d'Etaule	Gray	F	€	3.750	-	99,60	99,60	Ciments Calcia S.A.
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Tournai	B	€	12.297.053,42	-	65,00	23,90 18,79 16,31 5,54 0,46	Ciments Français Europe N.V. Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A. Compagnie Financière des Ciments S.A. Compagnie des Ciments Belges S.A.
Société Foncière de la petite Seine S.a.s.	Saint Sauveur les Bray	F	€	50.000	-	40,00	40,00	GSM S.A.
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAR	MAD	100.000	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAR	MAD	100.000	-	98,00	98,00	Ciments du Maroc
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	F	€	320.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Socli S.A.	Izaourt	F	€	144.960	-	99,94	99,94	Ciments Calcia S.A.
Sodecim S.a.s.	Puteaux	F	€	458.219.678	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Guerville	F	€	37.000	-	99,90	99,90	Ciments Calcia S.A.
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Souppes sur Loing	F	€	2.145.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Ste Extraction & Amenagement de la Plaine de Marolles	Avon	F	€	40.000	-	56,40	56,40	GSM S.A.
Stinkal S.a.s.	Ferques	F	€	1.120.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.
Suez Bag Company	Cairo	EGY	LE	9.000.000	-	57,84	53,32 4,52	Suez Cement Company Tourah Portland Cement Company
Suez Cement Company ⁽³⁾	Cairo	EGY	LE	909.282.535	-	50,99	25,01 12,38 9,47 4,13	Menaf Ciments Français S.A. Ciments du Maroc Tercim S.A.
Sukanit	Bangkok	TH	BT	500.000	-	56,91	56,91	Jalaprathan Concrete Products Co., Ltd ⁽⁴⁾
Technodes S.a.s.	Guerville	F	€	3.200.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	F	€	45.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tomahawk Inc.	Wilmington	USA	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Tourah Portland Cement Company	Cairo	EGY	LE	238.414.000	-	66,12	66,12	Suez Cement Company
Trabel Affretement	Gaurain Ramecroix	B	€	61.500	-	100,00	99,84 0,16	Tratel S.A. Ciments Calcia S.A.
Trabel Transports S.A.	Gaurain	B	€	750.000	-	100,00	91,00 9,00	Tratel S.A. Compagnie des Ciments Belges S.A.
Tragor S.A.	Pessac	F	€	892.048	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
Tratel S.A.	L'île S. Denis	F	€	6.025.580	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A.
Unibéton Est S.a.s.	Heilcourt	F	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Holding S.A.	Guerville	F	€	45.000	-	99,88	99,88	Arena S.A.
Unibéton Ile de France S.a.s.	L'île Saint Denis	F	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Luxembourg S.A.	Lussemburgo	L	€	35.000	-	99,71	99,71	Unibéton S.A.
Unibéton Med S.a.s.	Lambesc	F	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Normandie S.a.s.	Rouen	F	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.

(3) al netto delle opzioni di acquisto accordate a investitori terzi

(4) percentuale di interesse del Gruppo Ciments Français

Presentazione					4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione				16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili			62
Parte straordinaria		Note illustrative			66
		Allegati			121
		Relazione del Collegio sindacale			150
		Relazione della società di revisione			151

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Unibéton S.A.	Guerville	F	€	27.159.732	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Unibéton S.O. S.a.s.	Pessac	F	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Var S.a.s.	Lambesc	F	€	40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Uniwerbéton S.a.s.	Heillecourt	F	€	160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
Valoise S.a.s.	Pierrelaye	F	€	39.000	-	60,00	60,00	GSM S.A.
Vaniyuth Co., Ltd	Bangkok	TH	BT	100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
Vassiliko Cement Works Ltd	Nicosia	CYP	CYP	13.434.018,75	-	33,00	20,00 13,00	Italmed Cement Company Ltd Comp. Financière et de Participations S.A.
Ventore S.L.	Malaga	E	€	14.400	-	100,00	99,56 0,44	Sociedad Financiera y Minera S.A. Hormigones y Minas S.A.
Vesprapat Holding Co., Ltd	Bangkok	TH	BT	20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.a.s.
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	BUL	LEV	452.967.000	-	94,95	70,00 24,95	Ciments Français S.A. Devnya Cement A.D.
Zuari Cement Ltd	Goa	IN	INR	4.279.614.000	-	50,00	50,00	Ciments Français S.A.

Presentazione			4
Bilancio Consolidato Italcementi S.p.A.	Relazione del C.d.a. sulla gestione		16
Bilancio Italcementi S.p.A.	Bilancio Consolidato 2005	Prospetti contabili	62
Parte straordinaria		Note illustrative	66
		Allegati	121
		Relazione del Collegio sindacale	150
		Relazione della società di revisione	151

Relazione del Collegio sindacale

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato per l'esercizio 2005 è stato elaborato in base agli IAS/IFRS, così come - ai fini di comparazione - lo è il bilancio dell'esercizio 2004 (per il quale non sono stati applicati, così come consentito dalla normativa, gli IAS 32 e 39 sugli strumenti finanziari. L'impatto derivante dall'applicazione di questi due principi ai soli conti consolidati del 2005 è stato peraltro descritto nelle note illustrative al bilancio).

Il bilancio consolidato è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A.

Lo stato patrimoniale può così sintetizzarsi:

(migliaia di euro)

Totale attivo	9.387.061
Patrimonio netto di gruppo	3.037.098
Capitale e riserve di terzi	1.319.004
Passività	5.030.959
Totale passivo	9.387.061

Il conto economico esprime un utile di competenza del gruppo di 391,2 milioni di euro (rispetto all'utile dell'esercizio precedente di 350,9 milioni di euro).

La Relazione degli amministratori sulla gestione espone con completezza l'andamento del gruppo e dei mercati di riferimento consentendo un'informativa a nostro parere adeguata. In particolare, Vi precisiamo che:

- l'area di consolidamento risulta determinata in modo corretto e le variazioni più rilevanti intervenute rispetto al precedente esercizio sono indicati in nota integrativa;
- i principi di consolidamento adottati sono conformi alle norme di legge e a criteri di generale accettazione;
- i principi contabili e i criteri utilizzati per la valutazione delle varie poste del bilancio consolidato, descritti nella nota integrativa, sono da noi condivisi;
- il bilancio consolidato è stato redatto in riferimento ai bilanci al 31 dicembre 2005 predisposti dai Consigli di amministrazione, approvati (quando già tenute) dalle assemblee delle rispettive società.

Bergamo, 28 marzo 2006

I sindaci
Luigi Guatri
Claudio Cavalli
Claudio De Re

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli azionisti
della Italcementi S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note illustrative, della Italcementi S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Italcementi") chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Italcementi S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, che rappresentano rispettivamente il 5% dell'attivo consolidato e il 12% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

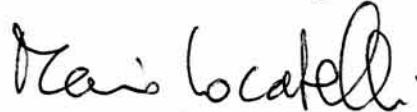
Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili, ad eccezione degli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono stati applicati a partire dal 1° gennaio 2005. Inoltre, le note illustrative descrivono gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. Come indicato nelle note illustrative, gli amministratori hanno modificato l'informativa sugli effetti della transizione agli IFRS, precedentemente approvata e pubblicata, contestualmente alla rendicontazione trimestrale

obbligatoria, nei prospetti di riconciliazione IFRS 1 da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali abbiamo emesso la relazione di revisione in data 6 giugno 2005. L'informativa presentata nelle note illustrative è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Italcementi S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Italcementi per l'esercizio chiuso a tale data.

Bergamo, 27 marzo 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mario Locatelli
(Socio)