

31 DICEMBRE

2008

**BILANCIO
CONSOLIDATO
E D'ESERCIZIO**



www.mapei.com

MAPEI®

ADESIVI • SIGILLANTI • PRODOTTI CHIMICI PER L'EDILIZIA

31 DICEMBRE

2008

**BILANCIO
CONSOLIDATO
E D'ESERCIZIO**

indice

Lettera dell'Amministratore Unico	5
Organigramma societario	6
Gruppo Mapei nel mondo	8
Eventi Mapei 2008. Le immagini della crescita	11

BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO MAPEI

Relazione sulla Gestione	45
Stato Patrimoniale	69
Conto Economico	72
Rendiconto Finanziario	74
Nota Integrativa	75
Relazione della società di Revisione	114

BILANCIO CIVILISTICO MAPEI S.p.A.

Relazione sulla Gestione	119
Stato Patrimoniale	140
Conto Economico	142
Rendiconto Finanziario	144
Nota Integrativa	146
Relazione del Collegio Sindacale	197
Relazione della società di Revisione	199
Verbale dell'assemblea degli azionisti	200

I grandi lavori 2008	203
----------------------	-----

Investire sul futuro



Ci si è interrogati più volte su quale sia lo scenario nel quale ci stiamo muovendo. E più volte, anche di recente, ho espresso il parere che dalla crisi globale, che da mesi interessa tutti i settori industriali, si può uscire.

Nel settore dell'edilizia, quello che più da vicino interessa l'attività del Gruppo Mapei, la crisi si è fatta sentire in tutto il mondo e molti mercati si sono fermati.

Se ci si aspetta che le Istituzioni facciano la loro parte, è altrettanto vero che molto dovranno fare gli imprenditori. Ed è ciò che fa

Mapei, che continua a investire e puntare su innovazione, ricerca e internazionalizzazione non focalizzandosi sul profitto immediato.

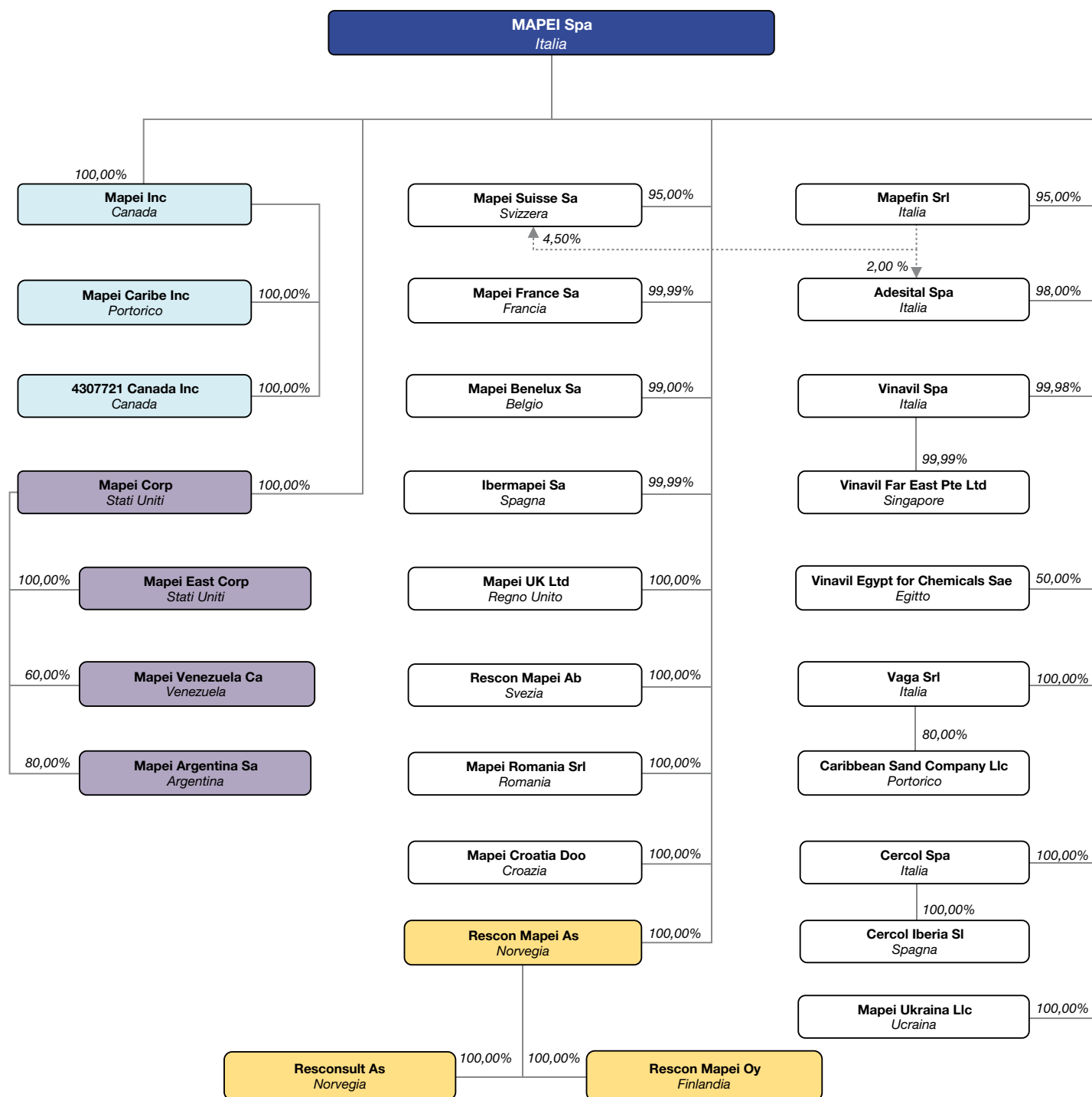
La fine del tunnel è prevista nel 2012. Noi ci stiamo preparando, convinti che le imprese "forti" che investono in ricerca usciranno dalla crisi ancora più forti. Questa è la linea del nostro Gruppo, che dal 1978 a oggi ha aperto o integrato quasi due stabilimenti all'anno in tutto il mondo, e che investe il 6% dei propri ricavi in ricerca: 82 milioni di euro annui.

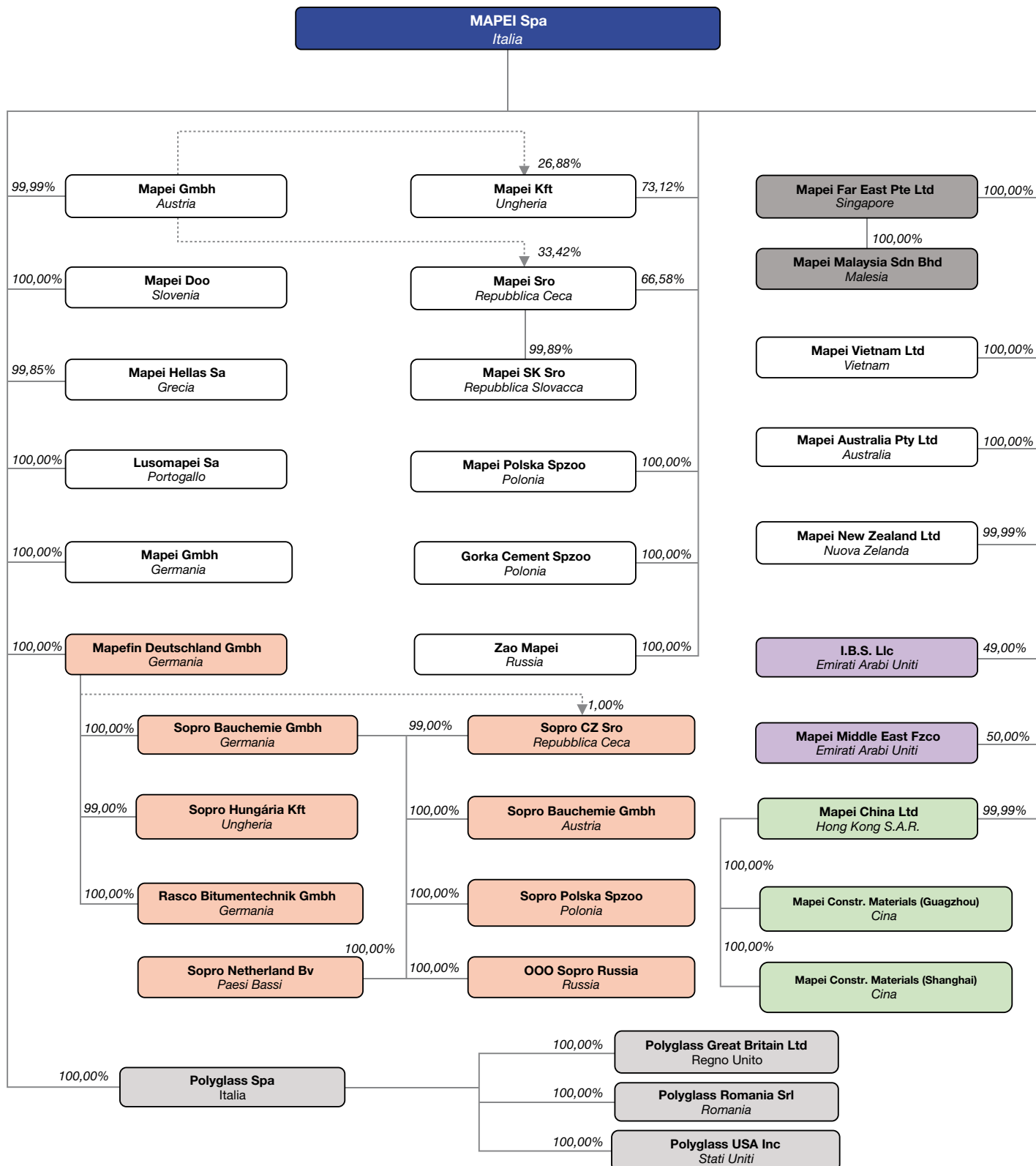
Investire sul futuro con i piedi ben saldi sul presente. Al di là di ogni pessimismo, è questa la via seguita da Mapei per continuare il suo cammino di crescita nel mondo. Non da soli, ma insieme a tutti i nostri stakeholders, che consideriamo parte attiva e integrante della nostra crescita e del nostro successo.

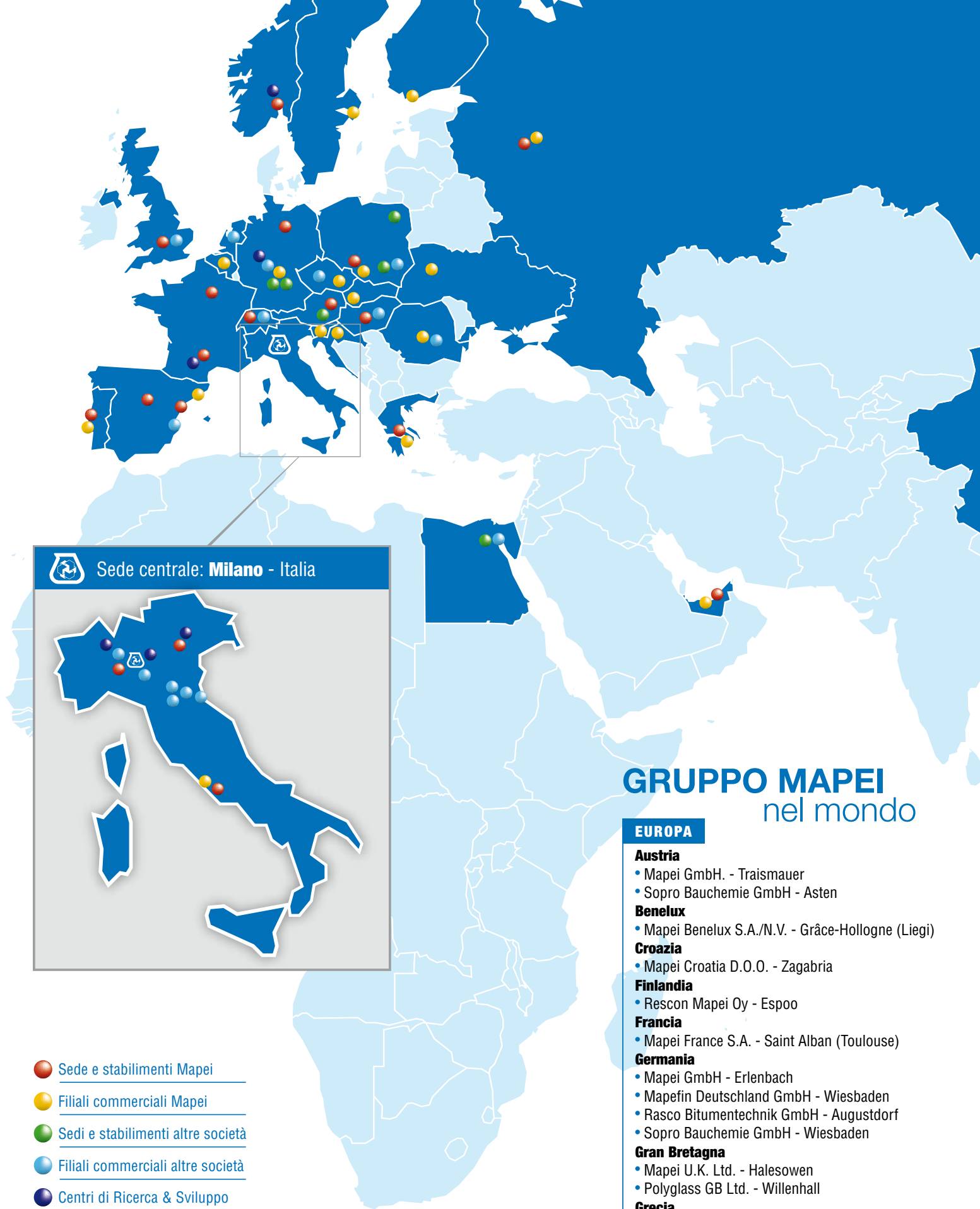
Giorgio Squinzi
Amministratore Unico

Organigramma societario

GRUPPO MAPEI







GRUPPO MAPEI nel mondo

EUROPA

Austria

- Mapei GmbH. - Traismauer
- Sopro Bauchemie GmbH - Asten

Benelux

- Mapei Benelux S.A./N.V. - Grâce-Hollogne (Liegi)

Croazia

- Mapei Croatia D.O.O. - Zagabria

Finlandia

- Rescon Mapei Oy - Espoo

Francia

- Mapei France S.A. - Saint Alban (Toulouse)

Germania

- Mapei GmbH - Erlenbach
- Mapefin Deutschland GmbH - Wiesbaden
- Rasco Bitumenttechnik GmbH - Augustdorf
- Sopro Bauchemie GmbH - Wiesbaden

Gran Bretagna

- Mapei U.K. Ltd. - Halesowen
- Polyglass GB Ltd. - Willenhall

Grecia

- Mapei Hellas S.A. - Atene

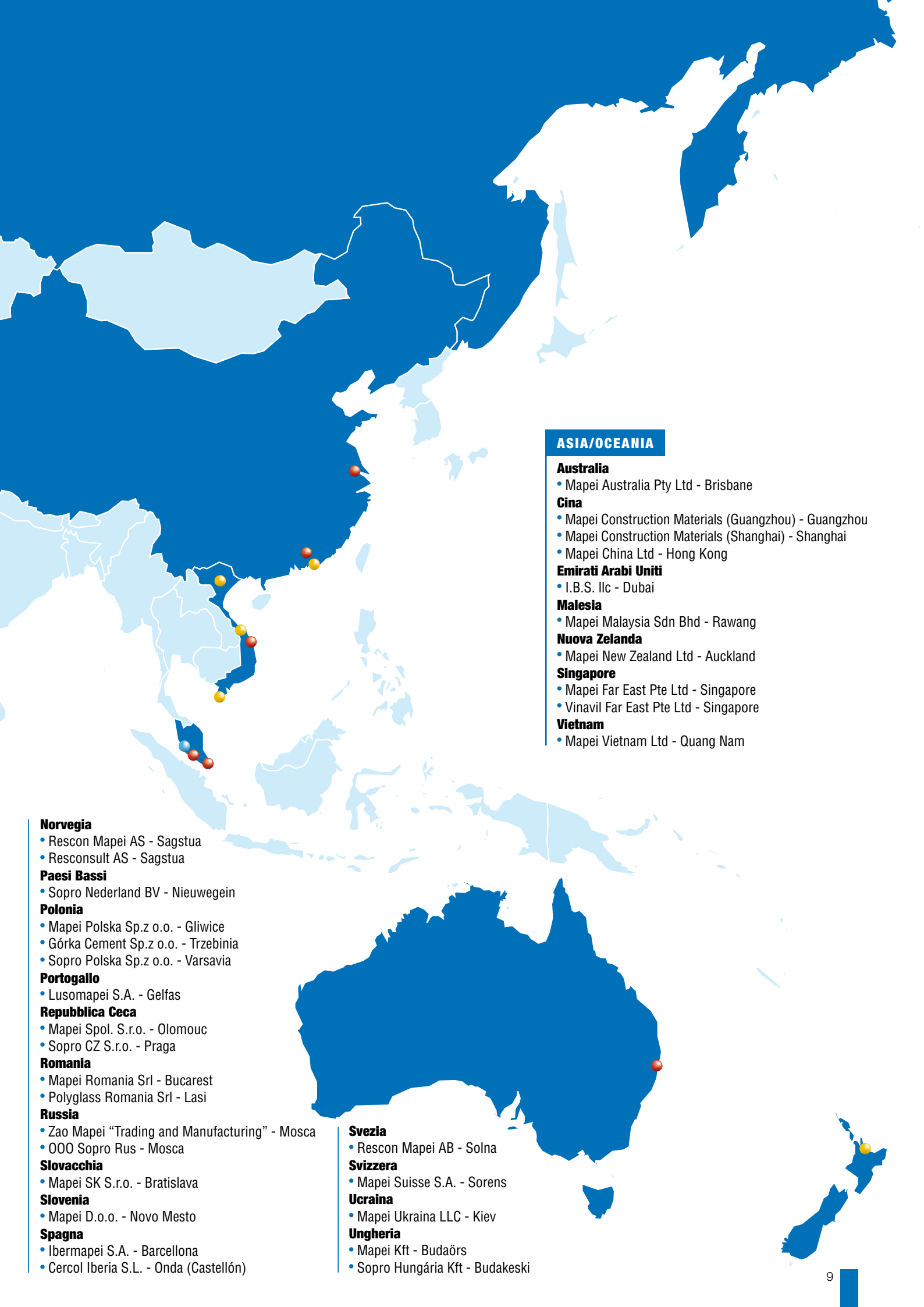
Italia

- Mapei S.p.A. - Milano
- Mapefin S.r.l. - Milano
- Adesital S.p.A. - Fiorano (Modena)
- Cercol S.p.A. - Sassuolo (Modena)
- Polyglass Europa S.p.A. - Ponte Di Piave (Treviso)
- Va.ga S.r.l. - Costa De' Nobili (Pavia)
- Vinavil S.p.A. - Milano

AFRICA

Egitto

- Vinavil Egypt for Chemicals S.A.E. - Suez



ASIA/OCEANIA

Australia

- Mapei Australia Pty Ltd - Brisbane

Cina

- Mapei Construction Materials (Guangzhou) - Guangzhou
- Mapei Construction Materials (Shanghai) - Shanghai
- Mapei China Ltd - Hong Kong

Emirati Arabi Uniti

- I.B.S. Ilc - Dubai

Malesia

- Mapei Malaysia Sdn Bhd - Rawang

Nuova Zelanda

- Mapei New Zealand Ltd - Auckland

Singapore

- Mapei Far East Pte Ltd - Singapore
- Vinavil Far East Pte Ltd - Singapore

Vietnam

- Mapei Vietnam Ltd - Quang Nam

Norvegia

- Rescon Mapei AS - Sagstua
- Resconsult AS - Sagstua

Paesi Bassi

- Sopro Nederland BV - Nieuwegein

Polonia

- Mapei Polska Sp.z o.o. - Gliwice
- Górka Cement Sp.z o.o. - Trzebinia
- Sopro Polska Sp.z o.o. - Varsavia

Portogallo

- Lusomapei S.A. - Gelfas

Repubblica Ceca

- Mapei Spol. S.r.o. - Olomouc
- Sopro CZ S.r.o. - Praga

Romania

- Mapei Romania Srl - Bucarest
- Polyglass Romania Srl - Lasi

Russia

- Zao Mapei "Trading and Manufacturing" - Mosca
- OOO Sopro Rus - Mosca

Slovacchia

- Mapei SK S.r.o. - Bratislava

Slovenia

- Mapei D.o.o. - Novo Mesto

Spagna

- Ibermapei S.A. - Barcellona
- Cercol Iberia S.L. - Onda (Castellón)

Svezia

- Rescon Mapei AB - Solna

Svizzera

- Mapei Suisse S.A. - Sorens

Ucraina

- Mapei Ukraina LLC - Kiev

Ungheria

- Mapei Kft - Budaörs
- Sopro Hungária Kft - Budakeski



AMERICHE

Argentina

- Mapei Argentina S.A. - Buenos Aires

Canada

- Mapei Inc. - Laval - Quebec
- 4307721 Canada Inc. - Laval - Quebec

Portorico

- Mapei Caribe Inc. - Dorado

USA

- Mapei Corp. - Deerfield Beach - Florida
- Mapei East Corp. - Fort Lauderdale - Florida
- Polyglass Usa Inc. - Fernley - Nevada

Venezuela

- Mapei de Venezuela C.A. - Caracas

 Sedi e stabilimenti Mapei

 Filiali commerciali altre società

 Centri di Ricerca & Sviluppo



Eventi Mapei

2008 le immagini della crescita

Polyglass entra nel Gruppo Mapei

Polyglass è un gruppo internazionale che ricerca, sviluppa e produce soluzioni per l'impermeabilizzazione con membrane bitume-polimero e sistemi isolanti termici e acustici. Oggi il Gruppo Polyglass (Polyglass Europa Spa e Polyglass Usa Inc.) conta quattro stabilimenti produttivi, uno in Italia (Ponte di Piave) e tre negli Stati Uniti (Fernley-Nevada, Hazleton-Pennsylvania e Winter Haven-Florida)



POLYGLASS e MAPEI

La famiglia si è ingrandita

Tutti crescono, **noi esageriamo!**

Polyglass, leader negli impermeabilizzanti bituminosi, entra a far parte del Gruppo Mapei, leader mondiale negli adesivi per l'edilizia.

RICERCA, INNOVAZIONE, OPPORTUNITÀ, INTERNAZIONALIZZAZIONE. DA SEMPRE PUNTI DI FORZA DELLE GRANDI AZIENDE.

POLYGLASS / MAPEI

Aggiunge valore!

POLYGLASS EUROPA SPA
Via dell'Industria 26 - 31044 Ponte di Piave (TV) - Italy Tel. 0423/800001 Fax 0423/800002 e-mail: info@polyglass.com

Polyglass Europa S.p.A.
Ponte di Piave (Treviso) - Italia

Polyglass Usa Inc.
Fernley-Nevada, Hazleton-Pennsylvania, Winter Haven-Florida



Una fase di applicazione delle
membrane ADESO® sul tetto
di un capannone industriale



Scorcio di una linea di produzione
delle membrane nello stabilimento
di Ponte di Piave

Inaugurato un nuovo stabilimento di ZAO Mapei a Stupino (Federazione Russa)

La costruzione di questo stabilimento a Stupino si è svolta in tempi record: solo poco più di due anni sono passati tra la posa della prima pietra e il completamento dei lavori. La nuova unità produttiva si estende su di un'area di ben 9 ettari ed è in grado di raggiungere 100.000 tonnellate di prodotti l'anno



Sede e sito produttivo di ZAO Mapei

Il taglio del nastro inaugurale effettuato da Giorgio Squinzi e Sergeeva Lubov Ivanovna, Vice Capo dell'Amministrazione locale di Stupino



L'impianto dedicato all'imballaggio dell'adesivo Kerabond all'interno dello stabilimento



Giorgio Squinzi pone la sua firma e la data della giornata sul sacco celebrativo, prodotto a Stupino, dell'adesivo per piastrelle Kerabond



Giorgio Squinzi posa con tutto lo staff di ZAO Mapei davanti alle matrioske ricevute in dono

Mapei Corp raddoppia l'unità produttiva di Garland, Texas (USA)

Lo stabilimento di Garland raggiunge ora i 49000 m² di estensione.

Il nuovo complesso ospita anche un modernissimo centro di formazione oltre agli uffici, all'area produttiva e al laboratorio



Lo stabilimento alla fine dei lavori di ampliamento



Un'immagine dell'area produttiva dello stabilimento



Il taglio del nastro, eseguito da Giorgio Squinzi e dal sindaco di Garland Roland Jones, che ha ufficialmente sancito l'apertura dello stabilimento ampliato

Cresce Mapei Spa a Robbiano di Mediglia - Italia

L'area industriale di Mapei a Robbiano di Mediglia si è arricchita di nuove aree produttive e di modernissimi uffici



I nuovi uffici del servizio
"Central Production"

Il nuovo impianto per la produzione di finiture
protettive colorate per le facciate (2500 m²)





Il nuovo impianto di malte speciali
(capacità produttiva 100000 tons/anno)

Il nuovo magazzino materie prime e imballi
(7500 m² con 15000 posti pallet)



Il nuovo impianto per la produzione ed il
confezionamento di sigillanti poliuretanici
ad alta viscosità



Nuovi uffici a Roma per Mapei Spa

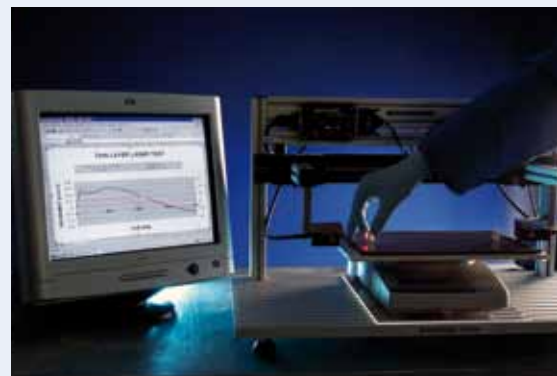
Gli uffici commerciali e di rappresentanza di Roma hanno cambiato sede e dispongono oggi di aree espositive e sale riunioni dedicate all'attività di formazione e promozione



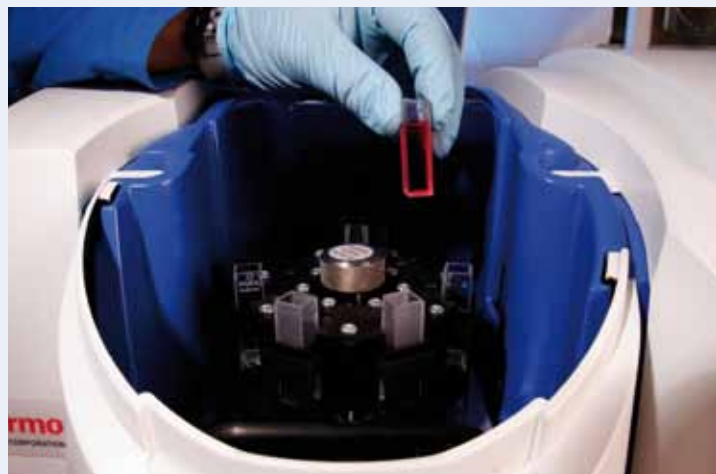


Per Mapei Group 9 centri di R&S in tutto il mondo e 51 laboratori di controllo qualità

Alla ricerca sono sempre stati dedicati gli sforzi maggiori di Mapei. Il 6% del fatturato è infatti destinato agli investimenti in questo settore che occupa anche il 12% dei dipendenti



Il maggior numero di ricercatori è presente nel Centro di Ricerche di Milano: principale laboratorio analitico del Gruppo Mapei



I laboratori di R&S di Mapei e Polyglass sono oggi impegnati nello sviluppo di nuovi prodotti liquidi per rivestimenti, di prodotti per l'isolamento acustico e di soluzioni ecocompatibili più avanzate per l'edilizia oltre ai prodotti dei settori tradizionali



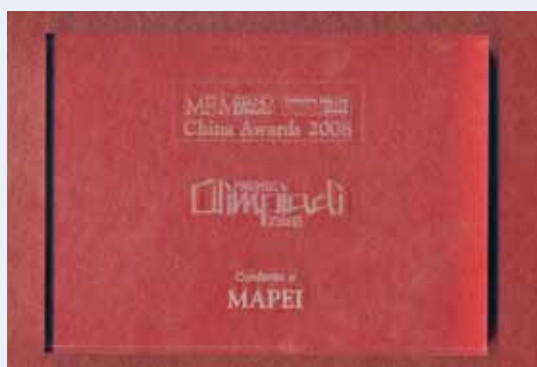
Il premio Alberto Falck assegnato al Gruppo Mapei

Mapei è l'azienda vincitrice dell'edizione 2008 del premio Falck promosso dall'Aidaf, Associazione Italiana delle Aziende Familiari, come miglior azienda familiare dell'anno. Un altro prestigioso riconoscimento è stato assegnato a Giorgio Squinzi, presidente del Gruppo



Il premio “China Awards - Olimpiadi”

L'assegnazione di questo premio è un'ulteriore conferma dei risultati perseguiti con la strategia di internazionalizzazione del Gruppo e con la solida posizione che Mapei può vantare in Cina. Questo premio è il riconoscimento del contributo apportato, attraverso opere e forniture all'organizzazione dell'evento olimpico 2008

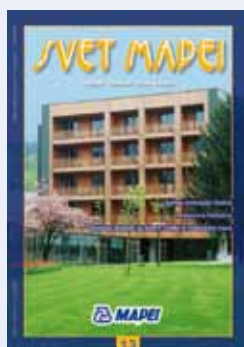
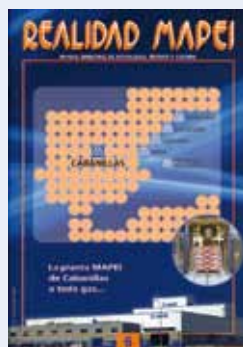
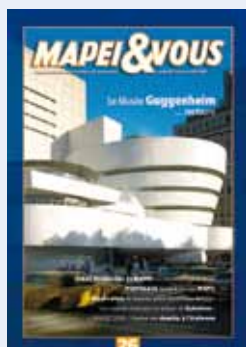
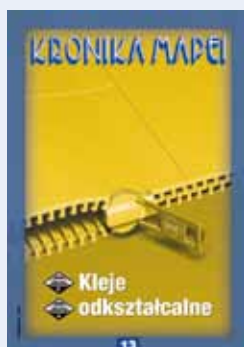
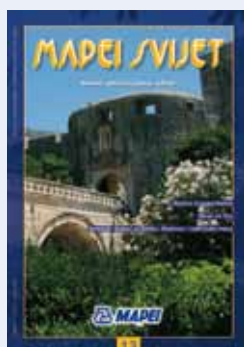
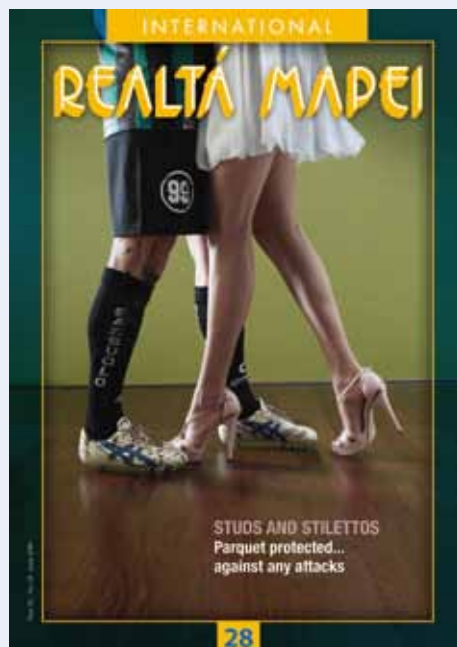


Comunicare sempre la verità

Una comunicazione di alto profilo e sempre trasparente consente di coinvolgere e condividere con i suoi stakeholders i propri valori. A questo fine Mapei ha investito in operazioni e strumenti di marketing studiati appositamente: pubblicità, fiere di settore, documentazione, packaging, promozioni di prodotto, allestimento punto vendita, organizzazione di corsi formativi e seminari tecnici



REALTÀ MAPEI è il magazine dedicato a tutte le categorie di professionisti e operatori dell'edilizia. Importante strumento di comunicazione dell'azienda, Realtà Mapei è disponibile nelle versioni: Italia (160.000 copie), International e in 14 pubblicazioni locali di diversi paesi



Mapei è verde in tutto il mondo

L'azienda rivolge da tempo un'attenzione particolare all'ambiente: da più di trent'anni infatti indirizza i suoi sforzi di R&S verso la realizzazione di prodotti sicuri per l'ambiente, l'applicatore e l'utilizzatore finale. L'attenzione all'eco-sostenibilità di Mapei riguarda anche le proprie strutture e i propri processi produttivi: dalla riduzione dei rifiuti, all'utilizzo dei materiali riciclati, dalla razionalizzazione del consumo energetico delle attività produttive all'impiego di efficaci strategie logistiche



Mapei è **VERDE*** in tutto il mondo

**Il 70% degli investimenti in Ricerca & Sviluppo è destinato allo studio e alla formulazione di prodotti eco-sostenibili per l'edilizia*

Vert
Grün
Groen
GREEN.
绿色
Verde



Il nostro impegno per l'ambiente
Più di 110 prodotti Mapei aiutano i progettisti e i contractor per realizzare progetti innovativi certificati LEED, "The Leadership in Energy and Environmental Design", in accordo al U.S. Green Building Council



MAPEI[®]

TECNOLOGIA SU CUI COSTRUIRE

www.mapei.com

Promossi!! Il Sassuolo è in serie B

L'impegno nello Sport di Mapei si è concretizzato ancora una volta con un grande successo calcistico: il passaggio in serie B del Sassuolo Calcio





Varese 2008: Campionati del Mondo di Ciclismo

Mapei è stata main e naming sponsor della 75esima edizione dei campionati del Mondo di Ciclismo tenutesi a Varese che ha visto la vittoria della squadra azzurra con Alessandro Ballan





Mapei Day 2008

Epica la 4a edizione del Mapei Day: la manifestazione con la quale Mapei condivide insieme ai suoi clienti e ai suoi numerosi amici intensi momenti di sport

Partenza gara ciclistica



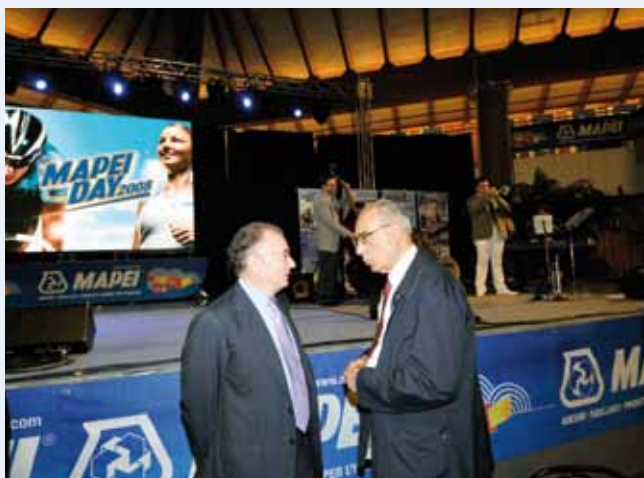
Giorgio Squinzi e Aldo Sassi tagliano insieme il traguardo sullo Stelvio

La giornata consiste nella salita da Bormio a Passo dello Stelvio per un totale di 21 km con 1500 m di dislivello in bicicletta o a piedi

Marco e Veronica Squinzi consegnano il trofeo per la prima squadra classificata del torneo di calcio



Laura Squinzi consegna il premio alla vincitrice lady del torneo di golf



I "padri" del Mapei Day, i due Cavalieri del Lavoro Giorgio Squinzi e Piero Melazzini, Presidente della Banca Popolare di Sondrio



Il Sindaco di Bormio, Elisabetta Ferro Tradati, il Prefetto di Sondrio, Chiara Marolla, Adriana Spazzoli e Kay Rush durante la serata di gala

Solomon R. Guggenheim Museum - New York - USA

La conservazione di un capolavoro d'architettura: i sistemi Mapei per il restauro, certificato LEED, del Museo Guggenheim di New York. Frutto della preziosa collaborazione oltreoceanica tra la casa madre del Gruppo, Mapei SpA, e la consociata americana, Mapei Corp, così come tra i laboratori di R&S di Milano e quelli di Fort Lauderdale





Ripristino e impermeabilizzazione delle superfici di calcestruzzo in facciata con MAPEFER 1K, PLANITOP XS, MAPELASTIC, MAPETEX SEL, MAPEFLEX AC4, ELASTOCOLOR RASANTE, ELASTOCOLOR SF

Teatro Petruzzelli - Bari - Italia

Dopo l'incendio del 1991 sono stati eseguiti i lavori di restauro sponsorizzati anche da Mapei Spa





Lavori di restauro e recupero funzionale eseguiti con
ADESILEX MT32, ADESILEX PG1, ADESILEX P9,
COLORITE PERFORMANCE, ELASTORAPID,
EPORIP, KERAFLEX MAXI S1, KERAQUICK,
LATEX PLUS, MALECH, MAPEFER, MAPEFINISH,
MAPEGROUT T40, MAPELASTIC, MAPETEX SYSTEM,
MAPEWOOD PASTE 140, MAPEWOOD PRIMER 100,
SILANCOLOR PRIMER, SILEXCOLOR BASE COAT,
SILEXCOLOR MARMORINO, SILEXCOLOR PITTURA,
SILEXCOLOR PRIMER, STABILCEM SCC,
TOPCEM, ECO PRIM PU 1K, ULTRABOND P990 1K.

Gruppo Mapei
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008

MAPEI S.p.A.

Sede in Milano - Via Cafiero n° 22

Capitale Sociale Euro 50.560.000 interamente versato

Codice fiscale e iscrizione Registro Imprese di Milano

n° 01649960158 - R.E.A. n° 585534

Società con Socio Unico

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Bilancio Consolidato del Gruppo Mapei al 31.12.2008

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Gruppo Mapei al 31 dicembre 2008, che sottopongo alla Vostra approvazione, chiude con un utile netto consolidato di 25,8 milioni di Euro (65,5 nel 2007) dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per 66,7 milioni di Euro (62,2 nel 2007) e dopo aver stanziato imposte sul reddito per 25,5 milioni di Euro (30,4 nel 2007).

L'utile di pertinenza del Gruppo è stato pari a 25,1 milioni di Euro (64,7 nel 2007).

Andamento dell'economia mondiale

Il 2008 e con ogni probabilità anche il 2009 verrà considerato come il periodo più difficile degli ultimi 80 anni: il paragone più calzante è quello riferito al crollo delle borse e del commercio mondiale del 1929. La crisi finanziaria è iniziata alla fine del 2007, riferita soprattutto ai mutui subprime americani, ma si è ben presto estesa a tutto il mondo acuendosi nello scorso mese di settembre con il fallimento della banca d'affari Lehman Brothers e di altre importanti banche americane e con i timori di insolvenza di molte altre istituzioni creditizie ed assicurative. Le quotazioni di borsa hanno risentito pesantemente della grave situazione causando pesanti perdite agli investitori. La reazione congiunta dei governi e delle banche centrali, prevalentemente rivolta verso il mondo finanziario, con l'immissione di liquidità, ha parzialmente attutito la grave difficoltà del momento. Nell'ultima parte del 2008 ed in questo inizio di 2009 anche i comparti produttivi e commerciali hanno subito una brusca frenata. Un sintomo significativo della recessione in atto è dato dall'andamento dei prezzi delle materie prime che hanno raggiunto i massimi storici nella prima parte del 2008 e che sono crollati molto pesantemente nella parte finale dell'anno. Anche i tassi bancari sia dell'area Dollaro, sia dell'area Euro, verso la fine del 2008 sono arrivati ai minimi storici.

La crisi, in modo particolare nell'ultima parte dell'anno, ha colpito praticamente tutti i continenti: dall'America, dove si è avuto un vero e proprio crollo dell'economia, all'Europa Occidentale, che ha subito un regresso, fino all'Europa Orientale la cui crescita è stata attutita. Anche le aree emergenti asiatiche, pur continuando lo sviluppo, crescono ad un tasso decisamente ridotto rispetto all'ultimo quinquennio.

Il generale deterioramento delle aspettative economiche ha colpito in maniera preoccupante il settore delle costruzioni in tutto il mondo dove opera il nostro Gruppo, dopo almeno un decennio di ciclo espansivo.

Solo grazie ad un primo semestre con una crescita identica a quella del triennio 2005-2007, che era stata superiore al 5%, il Prodotto Interno Lordo mondiale nel 2008 è cresciuto globalmente di circa il 3%.

Andamento della gestione del Gruppo

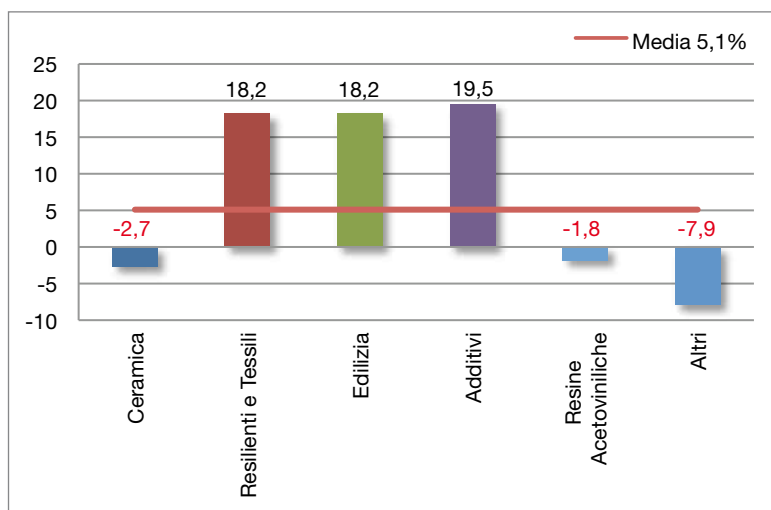
Il Gruppo Mapei, nonostante il contesto negativo sopra richiamato, ha registrato una discreta tenuta delle vendite in quasi tutti i paesi in cui è presente, ovviamente con risultati diversi da paese a paese, che riflettono l'andamento delle economie locali. Il fatturato consolidato ha superato 1.366,0 milioni di Euro contro 1.299,8 milioni di Euro del precedente esercizio. L'incremento dei ricavi netti delle vendite e delle prestazioni del nostro Gruppo è stato di 66,2 milioni di Euro, pari al 5,1%.

In questo mercato mondiale particolarmente depresso anche la redditività del nostro Gruppo ha subito un brusco ridimensionamento, soprattutto nell'ultima parte dell'anno, dovuto alla difesa dei volumi di vendita, al proseguimento degli investimenti produttivi per supportare la crescita, all'aumento di alcuni costi di gestione ed alle differenze cambio relative al deprezzamento di alcune valute, fra le quali il Franco svizzero, la Sterlina inglese, il Rublo russo e la Hryvnia ucraina. Ne deriva che l'utile d'esercizio è risultato in controtendenza rispetto a quello degli ultimi cinque anni.

Andamento del volume d'affari del Gruppo

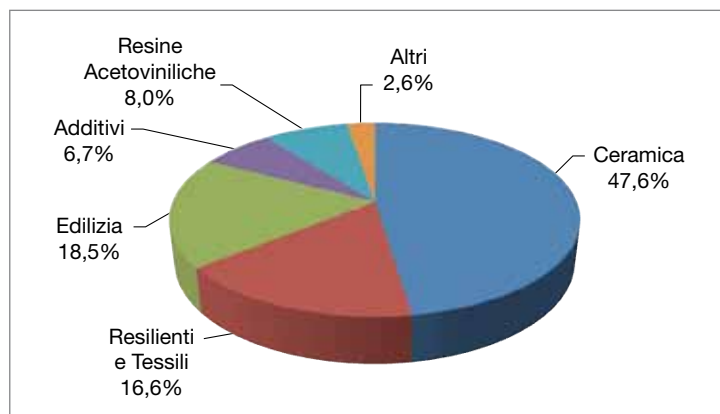
Dall'analisi relativa all'andamento delle principali linee di vendita, riscontriamo che le migliori performance sono state ottenute dagli additivi (+ 19,5%), dagli adesivi per pavimenti e rivestimenti resilienti e tessili (+ 18,2%) e dai prodotti per l'edilizia (+18,2%). In calo gli adesivi per ceramica (-2,7%) e le resine acetoviniliche (-1,8%).

L'istogramma che segue raffigura graficamente l'andamento delle linee di vendita nel 2008:

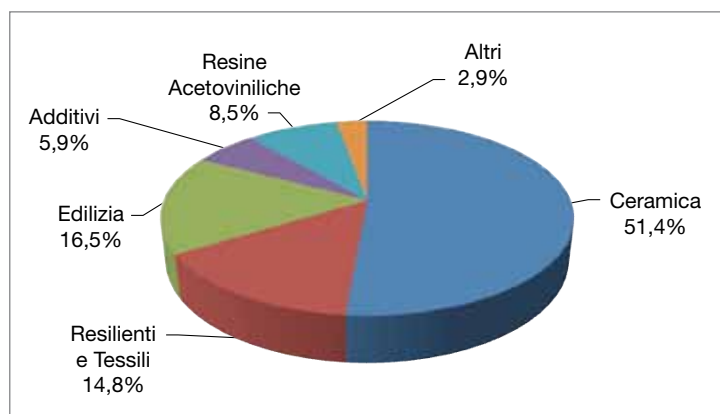


L'incidenza percentuale delle linee di vendita ha subito importanti variazioni. Citiamo per esempio i prodotti per l'edilizia che passano dal 16,5% al 18,5%, gli adesivi per pavimenti resilienti e tessili dal 14,8% al 16,6% e gli additivi dal 5,9% al 6,7%. In controtendenza gli adesivi per ceramica che passano dal 51,4% al 47,6% e le resine acetoviniliche dall'8,5% all'8,0%. Le tabelle che seguono rappresentano graficamente le variazioni:

2008

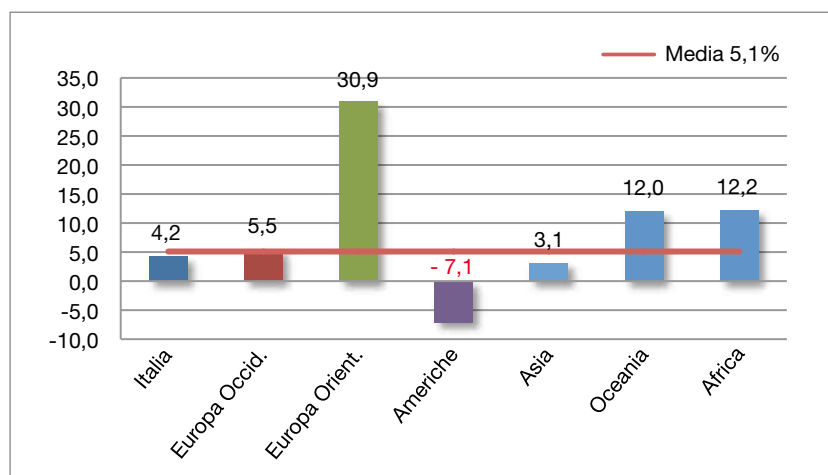


2007



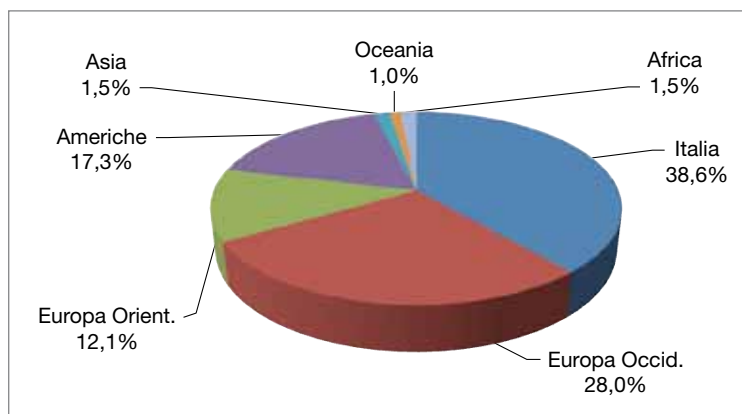
Analizziamo ora la ripartizione del fatturato nelle macro zone geografiche. Il grafico seguente espone l'incremento percentuale delle varie aree nel 2008:

Incremento % macro zone nel 2008

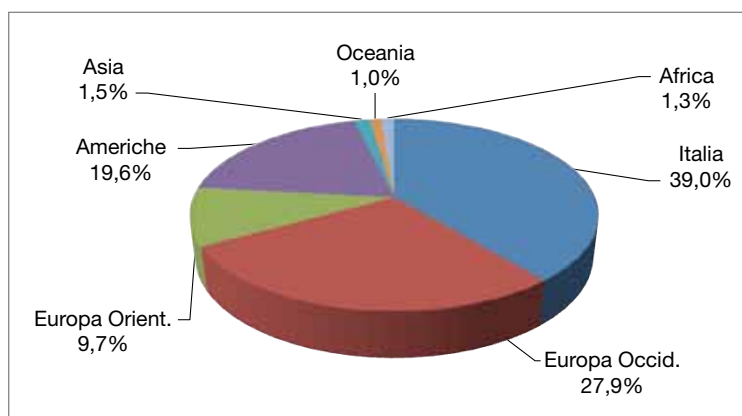


La ripartizione delle vendite del Gruppo per macro aree geografiche è leggermente variata rispetto a quella dell'anno precedente: aumenta il peso dell'Europa Orientale, pressoché stabili l'Europa Occidentale, l'Asia, l'Oceania e l'Africa. In leggera diminuzione la zona dell'Italia ed in forte calo le Americhe come evidenziato dalle seguenti tabelle:

**Incidenza %
2008**



**Incidenza %
2007**



Riepiloghiamo i fatturati, in milioni di Euro, suddivisi nelle macro zone, con le variazioni di incremento rispetto all'anno precedente e con l'incidenza di ogni singola zona sul totale delle vendite:

	2008	2007	Increm. %	incidenza %
Italia	527,8	506,7	4,2	38,6
Europa Occidentale	381,9	362,1	5,5	28,0
Europa Orientale	165,2	126,2	30,9	12,1
Americhe	236,9	254,9	(7,1)	17,3
Asia	20,0	19,4	3,1	1,5
Oceania	14,0	12,5	12,0	1,0
Africa	20,2	18,0	12,2	1,5
Totali	1.366,0	1.299,8	5,1	100,0

Passiamo ora ad analizzare sinteticamente l'andamento della gestione nelle macro aree dove opera il nostro Gruppo:

Italia

Il deterioramento del ciclo economico internazionale ha coinvolto in misura rilevante l'Italia che, anche a causa della debolezza strutturale della propria economia, ha visto il PIL degli ultimi tre trimestri con il segno negativo e, solamente grazie ad un primo trimestre 2008 abbastanza buono, ha chiuso l'anno con un arretramento del PIL dello 0,4% rispetto al 2007, facendo entrare il paese in una recessione che ricorda quella di 80 anni fa.



Il settore delle costruzioni, nel quale opera il nostro Gruppo, ha avuto un forte calo in modo particolare nell'edilizia residenziale e nella grande cantieristica

Anche l'export, che negli ultimi anni aveva avuto risultati molto brillanti, nel 2008 ha accusato una flessione.

Geograficamente il sud, contrariamente a quanto era avvenuto nell'anno precedente, ha mostrato una riduzione meno decisa rispetto al centro-nord.

Nel quadro macroeconomico che abbiamo descritto, dobbiamo considerare positivi i risultati del nostro Gruppo in Italia. Il giro d'affari si attesta al 38,6% del fatturato consolidato.

Sul territorio siamo presenti con 6 società produttive che operano con 8 stabilimenti, 3 centri di ricerca e 8 laboratori di controllo qualità oltre ad 1 società di servizi.

Nel 2008 in Italia abbiamo sviluppato un fatturato consolidato di 527,8 milioni di Euro con un incremento del 4,2% sull'esercizio precedente. L'EBITDA di questa area, pur essendo in leggero calo, risulta, in percentuale sul fatturato, il secondo del Gruppo Mapei. Nella valutazione dell'area dobbiamo tenere presente che dal mese di ottobre 2008 è entrata a far parte del nostro Gruppo la società produttiva Polyglass Spa.

Le migliori performance nelle vendite sono state ottenute dai prodotti per l'edilizia (+18,0%) e dagli additivi (+17,2%).

Le società che hanno conseguito i migliori risultati in termini di vendite sono state Adesital Spa con un incremento del fatturato consolidato del 9,3%, Mapei Spa (+ 2,9%) e Cercol Spa (+ 2,8%).

Società del Gruppo:

Adesital Spa

Cercol Spa

Mapefin Srl

Mapei Spa

Polyglass Spa

Vaga Srl

Vinavil Spa

Europa Occidentale

Anche i principali Paesi dell'Europa Occidentale risentono della crisi mondiale anche se in misura differenziata. Le Nazioni più coinvolte nella recessione sono la Spagna e la Gran Bretagna. L'andamento dell'anno è stato difforme: il primo semestre con una buona crescita del PIL mentre nella seconda parte dell'anno c'è stata una forte contrazione. Il 2008 per i paesi dell'area Euro si è chiuso in ogni modo con un incremento del PIL pari all'1,0% sull'anno precedente.

Il settore edile ha avuto la performance peggiore rispetto al resto dell'economia di questa zona. La nazione con il più forte calo nel comparto residenziale è stata la Spagna che ha subito una brusca frenata anche a causa dei notevoli investimenti immobiliari effettuati nell'ultimo decennio, toccando il -37,0% nell'ultimo trimestre.

Il nostro Gruppo è presente in questa macro area con 11 società produttive che svolgono la propria attività in 13 stabilimenti, 3 centri di ricerca, 13 laboratori di controllo qualità, 7 società commerciali e 2 società di servizi. Il fatturato consolidato di questa zona nel 2008 è stato di 381,9 milioni di Euro contro 362,1 milioni di Euro del 2007, con un incremento del 5,5% sull'anno precedente, leggermente superiore alla media del nostro Gruppo. L'incidenza sul fatturato consolidato dell'area è rimasta pressoché immutata: 28,0% contro il 27,9% dell'anno precedente. L'EBITDA di questa macro zona è in calo pur rimanendo in percentuale sul fatturato la terza area del nostro Gruppo per redditività. Nella valutazione dell'area dobbiamo tenere presente che dal mese di ottobre 2008 è entrata a far parte del nostro Gruppo la società commerciale Polyglass Gb Ltd.

Le linee di vendita che hanno avuto i maggiori incrementi sono state quelle relative agli adesivi per pavimenti e rivestimenti resilienti e tessili (+16,2%) ed agli additivi (+15,8%).

Le società che si sono maggiormente distinte nelle vendite sono state Sopro Nederland Bv (+35,6%), Lusomapei Sa (+22,3%), Mapei Suisse Sa (+17,1%) e Mapei Benelux Sa (+15,0%).



Società del Gruppo:

Cercol Iberia SI
Ibermapei Sa
Lusomapei Sa
Mapefin Deutschland Gmbh
Mapei Benelux Sa
Mapei France Sa
Mapei Gmbh (A)
Mapei Gmbh (D)
Mapei Hellas Sa
Mapei Suisse Sa
Mapei UK Ltd
Polyglass Gb Ltd
Rasco Bitumenttechnik Gmbh
Rescon Mapei Ab
Rescon Mapei As
Rescon Mapei Oy
Resconsult As
Sopro Bauchemie Gmbh (D)
Sopro Bauchemie Gmbh (A)
Sopro Nederland Bv

Europa Orientale

I paesi dell'Est europeo, pur rallentando rispetto agli ultimi anni, hanno proseguito per tutto il 2008 nel loro trend di crescita. Le economie di alcuni paesi come la Polonia e la Repubblica Ceca risentono ancora positivamente del forte impulso degli anni precedenti, mentre altri paesi come l'Ungheria e la Romania hanno subito i primi contraccolpi. Il PIL di questa zona viene stimato in aumento di oltre il 3%.

Il 2008 presenta ancora una crescita molto sostenuta nel settore delle costruzioni che continuano ad essere il volano principale di queste economie, pur avendo rallentato verso la fine dell'anno.

Nell'Europa dell'Est il Gruppo Mapei opera con 5 società produttive, 5 stabilimenti, 5 laboratori di controllo qualità e 10 società commerciali. Il giro d'affari in questa zona nel 2008 è stato particolarmente brillante superando i 165,2 milioni di Euro contro i 126,2 dell'anno precedente, con un incremento pari al 30,9%. L'incidenza della zona sul fatturato consolidato passa dal 9,7% al 12,1%. Anche l'EBITDA di questa area ha avuto una notevole impennata crescendo del 39,3% soprattutto grazie ai notevoli risultati di Mapei Polska Spzoo, di Sopro Polska Spzoo e di Gorka Cement Spzoo, ponendosi al primo posto assoluto nel nostro Gruppo. Nella valutazione dell'area dobbiamo tenere presente che dal mese di ottobre 2008 è entrata a far parte del nostro Gruppo la società commerciale Polyglass Romania Srl.

A livello di linee di vendita i maggiori incrementi sono stati ottenuti dai prodotti per l'edilizia (+66,0%), dagli adesivi per pavimenti e rivestimenti resilienti e tessili (+49,8%) e dagli adesivi per ceramica (+40,5%).

Le società con le migliori performance nelle vendite sono state Zao Mapei (+ 391,1%), Mapei Romania Srl (+71,0%) e Mapei Polska Spzoo (+ 41,5%).



Società del Gruppo:

Gorka Cement Spzoo

Mapei Croatia Doo

Mapei Doo

Mapei Kft

Mapei Polska Spzoo

Mapei Romania Srl

Mapei Sk Sro

Mapei Sro

Mapei Ucraina Llc

OOO Sopro Russia

Polyglass Romania Srl

Sopro Cz Sro

Sopro Hungaria Kft

Sopro Polska Spzoo

Zao Mapei

Americhe

Nel 2008 il Nord America è stata l'area maggiormente coinvolta dal crollo dell'economia. E' in questa zona dove, a causa del fallimento di alcune importanti istituzioni creditizie, è iniziata la crisi finanziaria che ha sconvolto il mondo intero.

Il PIL degli Stati Uniti è cresciuto nel 2008 dell'1,1% grazie ad un primo semestre a tassi di crescita molto buoni. L'ultima parte dell'anno si è chiusa negativamente con l'ultimo trimestre che segna il peggior risultato degli ultimi 25 anni: -6,2%. Il PIL del Canada è cresciuto dello 0,5% su base annua, senza subire i picchi che hanno caratterizzato gli Stati Uniti. L'ultimo trimestre 2008 ha visto una contrazione del 3,2%.

L'edilizia, con una flessione di circa il 4%, è il settore maggiormente colpito dalla crisi. La forte caduta del comparto residenziale (-23,0%) è stata solo parzialmente compensata da un discreto andamento dell'edilizia non residenziale e delle grandi opere.

In Sud America la crescita del PIL è ancora abbastanza sostenuta. Nei Paesi dove siamo presenti stimiamo un progresso del 6% in Argentina e del 3,5% in Venezuela.

In questa area il nostro Gruppo è presente con 6 società produttive, 17 stabilimenti, 3 centri di ricerca, 17 laboratori di controllo qualità e 2 società di servizi. Il fatturato consolidato di questa zona nel 2008 è stato di 236,9 milioni di Euro contro 254,9 milioni di

Euro nel 2007, con una diminuzione del 7,1%. L'incidenza sul fatturato consolidato di questa zona è passata dal 19,6% al 17,3%. Anche la redditività è drasticamente diminuita. L'EBITDA infatti si riduce del 57,6% rispetto all'esercizio precedente a causa del calo vistoso delle vendite, che abbiamo in ogni modo voluto sostenere, e dall'aumento dei costi fissi programmati per volumi ben più elevati. Nella valutazione dell'area dobbiamo tenere presente che dal mese di ottobre 2008 è entrata a far parte del nostro Gruppo la società produttiva Polyglass USA Inc.

Tra le linee di vendita in incremento segnaliamo i prodotti per pavimenti e rivestimenti resilienti e tessuti (+ 33,8%) ed i prodotti per l'edilizia (+ 7,0%). Vistoso il calo dei prodotti per ceramica (-25,8%).

A livello di fatturato evidenziamo che le due principali società, Mapei Corp e Mapei Inc, hanno avuto decrementi rispettivamente del 14,3% e del 3,3%.



Società del Gruppo:

4307721 Canada Inc

Mapei Argentina Sa

Mapei Caribe Inc

Mapei Corp

Mapei East Corp

Mapei Inc

Mapei Venezuela Ca

Polyglass Usa Inc

Asia

Nel continente asiatico la crescita dell'economia è proseguita a ritmi ancora sostenuti, anche se leggermente inferiori a quelli dell'anno precedente. Il PIL dell'area è stimato in crescita del +7,0% contro una media del +9,0% dell'ultimo decennio. Le crescite maggiori sono state della Cina (+9,4%), dell'India (+6,7%) del Vietnam (+6,5%) e della Corea del Sud (+3,9%). Nonostante rimanga incerto il quadro politico di molti paesi asiatici, il basso costo della mano d'opera continua a facilitare le esportazioni verso i Paesi economicamente più forti.

Anche i mercati interni dei singoli paesi continuano a crescere a ritmi molto interessanti.

Il settore edile è ancora in fase espansiva contribuendo in misura considerevole all'incremento del PIL.

Il Gruppo Mapei è presente in Asia con 6 società produttive, 6 stabilimenti, 6 laboratori di controllo qualità e 2 società commerciali. Il fatturato consolidato nel continente asiatico nel 2008 è stato di 20,0 milioni di Euro contro 19,4 milioni di Euro del precedente esercizio, con un incremento del 3,1% che riteniamo nettamente insufficiente visto il potenziale della zona. L'EBITDA di quest'area è ancora negativo in quanto ben 4 delle 6 società produttive sono ancora in fase di start-up.

Le linee di vendita che hanno avuto il maggiore incremento sono gli additivi (+76,0%), gli adesivi per ceramica (+27,8%) ed i prodotti per l'edilizia (+11,6%).

Degne di nota in questa area per l'incremento delle vendite sono Mapei Vietnam Ltd (+107,0%), Mapei Malesia Sdn Bhd (+20,6%) e Mapei Far East Pte Ltd (+16,1%).



Società del Gruppo:

Innovative Building Solution Llc

Mapei China Ltd

Mapei Construction Materials (Guangzhou) Co Ltd

Mapei Construction Materials (Shanghai) Co Ltd

Mapei Far East Pte Ltd

Mapei Malaysia Sdn Bhd

Mapei Vietnam Ltd

Vinavil Far East Pte Ltd

Oceania

In Oceania l'economia nel 2008 ha avuto un andamento molto riflessivo, risentendo della crisi in atto in tutti i continenti. Il PIL di questa zona ha avuto un piccolo incremento di qualche frazione di punto superiore allo zero.

Il mondo delle costruzioni ha risentito in maniera massiccia del rallentamento dell'economia, in modo particolare nell'edilizia abitativa.

In Oceania siamo presenti con 1 società produttiva, 1 stabilimento ed 1 laboratorio di controllo qualità in Australia e con 1 società commerciale in Nuova Zelanda. Il fatturato consolidato di questa zona è stato di 14,0 milioni di Euro contro 12,5 milioni di Euro del 2007, con un incremento del 12,0% sull'esercizio precedente. Buona la redditività della zona anche se l'EBITDA nel 2008 ha avuto una leggera contrazione.

Tra le linee di vendita in crescita citiamo gli adesivi per ceramica (+25,4%) e gli adesivi per pavimenti e rivestimenti resilienti e tessili (+22,5%).

Risultati contrastanti in termini di vendite per le nostre due società di questa zona: Mapei Australia Pty Ltd ha incrementato il volume d'affari del 24,1% mentre Mapei New Zealand Ltd ha avuto un calo delle vendite del 17,6%.



Società del Gruppo:

Mapei Australia Pty Ltd

Mapei New Zealand Ltd

Africa

L'Egitto è, per il momento, l'unico paese africano dove è insediata una società del nostro Gruppo. Nel 2008 l'economia egiziana non ha risentito molto della crisi mondiale. Il PIL è cresciuto ancora a ritmi interessanti (+ 5,5%) anche se in leggera flessione sul 2007.

Il settore delle costruzioni ha contribuito al buon andamento dell'economia in misura considerevole, con tassi di crescita superiori al 10%.

Nel continente africano siamo presenti con Vinavil Egypt for Chemicals Sae, società partecipata al 50%, che sviluppa il proprio business nel mondo delle resine acetoviniliche ed opera nel mercato medio orientale. La società ha sede a Suez dove dispone di un sito produttivo e di un laboratorio di controllo qualità.

Il fatturato generato nel 2008 dalla nostra società egiziana è stato di 20,2 milioni di Euro contro 18,0 milioni di Euro dell'anno precedente, con un incremento pari al 12,2%. L'EBITDA generato da questa società è aumentato del 10,8% rispetto all'esercizio precedente.



Società del Gruppo:

Vinavil Egypt for Chemicals Sae

Informativa ai sensi dell'art. 2428 del codice civile e D.L. 32/2007

Al fine di evidenziare meglio la situazione del nostro Gruppo e l'andamento della gestione, di seguito riepiloghiamo i dati patrimoniali, finanziari ed economici dell'esercizio, raffrontati con quelli dell'esercizio precedente, attraverso uno schema di stato patrimoniale riclassificato per aree funzionali ed uno schema di conto economico riclassificato secondo il criterio della pertinenza gestionale.

Stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre

	2008	2007
Immobilizzazioni nette		
Immateriali	46,7	47,4
Materiali	462,5	377,5
Finanziarie	60,0	55,9
Totale	569,2	480,8
Capitale circolante netto		
Rimanenze	156,5	136,5
Crediti	389,6	361,9
Altre attività	6,2	4,0
Debiti	(223,9)	(224,8)
Altre passività	(5,6)	(2,9)
Totale	322,8	274,7
Fondi per rischi e TFR		
Fondi per rischi ed oneri	(33,3)	(26,6)
TFR	(14,4)	(15,6)
Totale	(47,7)	(42,2)
Capitale investito netto (CIN)	844,3	713,3
Posizione finanziaria netta		
Disponibilità liquide	(35,6)	(26,5)
Debiti finanziari a breve termine	195,5	121,6
Debiti finanziari a medio/lungo termine	193,2	167,2
Totale	353,1	262,3
Patrimonio netto	491,2	451,0
Totale fonti di finanziamento	844,3	713,3

Il notevole incremento delle immobilizzazioni materiali è riconducibile principalmente alla variazione dell'area di consolidamento (circa 54 milioni di Euro) ed alla rivalutazione degli immobili effettuata nell'esercizio da Mapei Spa e Vinavil Spa, in conformità a quanto consentito dal D.L. 185 del 2008 (27,6 milioni di Euro), più dettagliatamente descritta nei paragrafi successivi.

L'incremento delle rimanenze di 20 milioni di Euro è dovuto per circa 15 milioni di Euro alla variazione dell'area di consolidamento e per i restanti 5 milioni di Euro al maggior volume d'affari generato nel 2008, nonché da una diversa organizzazione logistica.

L'aumento dei crediti commerciali è imputabile per lo più al primo consolidamento del Gruppo Polyglass che evidenzia crediti commerciali per 34 milioni di Euro.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente al maggior ricorso all'indebitamento bancario utilizzato per finanziare gli investimenti effettuati nell'esercizio, di cui in seguito si tratta più diffusamente.

Conto economico riclassificato al 31 dicembre

	2008	2007
Ricavi delle vendite	1.366,0	1.299,8
Produzione interna	4,7	12,7
Valore della produzione operativa	1.370,7	1.312,5
Costi esterni operativi	949,8	885,7
Valore aggiunto	420,9	426,8
Costi del personale	257,1	239,1
Margine operativo lordo (MOL)	163,8	187,7
Ammortamenti ed accantonamenti	68,4	62,9
Risultato operativo	95,4	124,8
Risultato dell'area accessoria	(16,1)	(9,9)
Risultato dell'area finanziaria	2,2	1,8
EBIT normalizzato	81,5	116,7
Risultato dell'area straordinaria	0,2	(0,2)
EBIT integrale	81,7	116,5
Oneri finanziari	30,4	20,6
Risultato lordo	51,3	95,9
Imposte sul reddito	25,5	30,4
Risultato netto	25,8	65,5

Nella comparazione dei valori del 2008 con i valori del 2007 si deve tenere in considerazione che nel corso del 2008 sono stati consolidati i risultati economici degli ultimi 3 mesi dell'esercizio del Gruppo Polyglass, essendo stato lo stesso acquisito in data 30 settembre 2008.

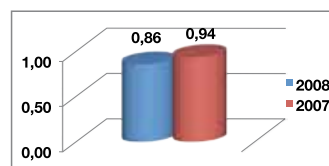
Principali Indicatori di risultato

Elenchiamo ora alcuni indicatori generalmente accettati che vengono utilizzati per accertare se la società risulta in grado di rispettare gli impegni presi. Mettiamo a raffronto gli indici dell'esercizio in esame con quello precedente.

a) Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni

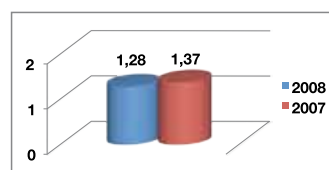
Quoziente primario di struttura

$(\text{Mezzi propri} / \text{Attivo fisso})$



Quoziente secondario di struttura

$[(\text{Mezzi propri} + \text{Passività consolidate}) / \text{Attivo fisso}]$



La diminuzione di questi due indici deriva dagli investimenti finanziari del 2008 che hanno incrementato il valore delle immobilizzazioni materiali, come indicato in Nota Integrativa.

b) Indicatori della struttura di finanziamento

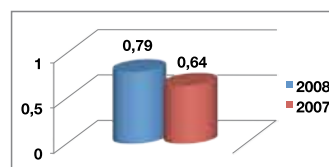
Quoziente d'indebitamento complessivo

$[(\text{Passività consolidate} + \text{Passività Correnti}) / \text{Mezzi propri}]$



Quoziente d'indebitamento finanziario

$[(\text{Posizione finanziaria netta} - \text{disponibilità liquide}) / \text{Mezzi propri}]$

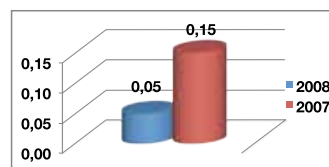


L'incremento di questi due indici evidenzia il maggior ricorso all'indebitamento finanziario causato dai nuovi investimenti finanziari nel 2008.

c) Indici di redditività

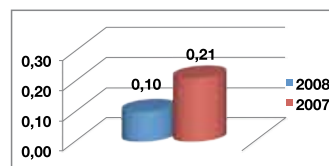
ROE netto

$(\text{Risultato netto} / \text{Mezzi propri})$



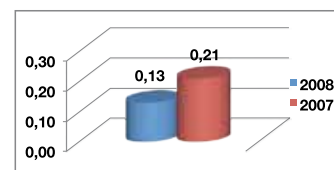
ROE lordo

$(\text{Risultato lordo} / \text{Mezzi propri})$



ROI

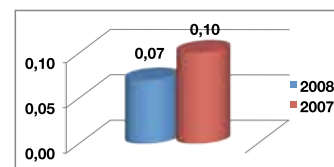
[Risultato operativo/(C/O - Passività operative)]



Il calo del ROE e del ROI va imputato sia alla diminuzione del reddito operativo, che alla gestione finanziaria, in modo particolare alle forti perdite su cambi.

ROS

(Risultato operativo/Ricavi vendite)

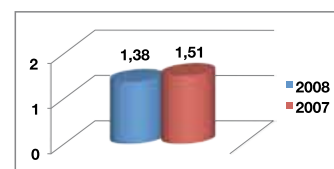


Oltre a quanto indicato per ROE e ROI, la diminuzione di questo indice è imputabile alla crescita contenuta delle vendite nel 2008.

d) Indicatori di solvibilità

Quoziente di disponibilità

(Attivo corrente/Passività correnti)



Quoziente di tesoreria

[(Liquidità differite + Liquidità Immediate) / Passività correnti]



Questi due indici sono in diminuzione a causa dell'incremento dell'indebitamento a breve verso il sistema creditizio nel 2008.

Investimenti produttivi

Gli investimenti produttivi del Gruppo Mapei nel 2008 ammontano a 136,3 milioni di Euro, di cui 80,2 milioni di Euro relativi agli immobilizzi del Gruppo Polyglass, di IBS Llc e di Mapei Croatia Doo, società entrate per la prima volta nel nostro bilancio consolidato. Elenchiamo sinteticamente i principali investimenti produttivi suddivisi per aree omogenee.

In Italia Mapei Spa ha investito 12,9 milioni di Euro principalmente per la costruzione nello stabilimento di Mediglia di un nuovo fabbricato adibito in parte a deposito per materie prime ed imballi ed in parte alla produzione di pitture industriali; unitamente al fabbricato abbiamo installato il nuovo impianto pitture con annessi impianti generici. Sempre a Mediglia è entrato in funzione un nuovo reattore da 14.000 lt ed un nuovo impianto adesivi in polvere per piccole confezioni. Nello stabilimento di Latina abbiamo apportato importanti modifiche a due impianti produttivi. Nella sede di Milano abbiamo acquistato sofisticate attrezzature per il nostro laboratorio. Vinavil Spa ha effettuato investimenti per circa 8,8 milioni di Euro essenzialmente per un nuovo reattore oltre a vari interventi per potenziare la

struttura produttiva nello stabilimento di Ravenna ed importanti interventi atti ad ottimizzare le capacità produttive nello stabilimento di Villadossola e due autobotti, tecnologicamente molto avanzate, per il trasporto dell'etilene liquido. Vaga Srl ha destinato 2,4 milioni di Euro per l'installazione di un nuovo impianto per malte predosate ed altri piccoli investimenti per potenziare ed ampliare gli impianti esistenti. Altri investimenti di importo minore sono stati effettuati da Adesital Spa e da Cercol Spa.

Nella zona dell'Europa Occidentale segnaliamo Mapei UK Ltd che ha destinato 2,3 milioni di Euro per l'estensione del magazzino esistente. Mapei Austria Gmbh ha sostenuto investimenti per 2,1 milioni di Euro per un nuovo impianto acceleranti unitamente al relativo fabbricato. Mapei Hellas Sa ha investito 3,5 milioni di Euro per l'acquisto di un magazzino e per la costruzione del nuovo impianto produttivo. Rasco Bitumenttechnik Gmbh ha destinato 4,4 milioni di Euro per l'acquisto di un nuovo fabbricato industriale.

Nell'Europa Orientale Gorka Cement Spzoo ha sostenuto investimenti per 6,0 milioni di Euro per il rinnovo e la manutenzione straordinaria degli impianti e dei macchinari esistenti. Mapei Polska Spzoo ha destinato 1,1 milioni di Euro per l'aumento della capacità produttiva dello stabilimento di Gliwice.

Nelle Americhe gli investimenti sostenuti da Mapei Corp sono stati di 14,3 milioni di Euro ed hanno riguardato principalmente il sito produttivo di Garland, dove è stata ampliata la capacità di immagazzinamento dei prodotti finiti e la linea produttiva dei poliuretani, e lo stabilimento di Chicago dove sono stati effettuati consistenti interventi sui fabbricati e sugli impianti produttivi. Mapei Inc ha destinato 1,0 milione di Euro per manutenzione straordinaria del sito di Laval nonché per l'estensione del sito di Vancouver.

In Oceania Mapei Australia Pty Ltd ha sostenuto investimenti per 0,9 milioni di Euro per l'estensione del magazzino e della capacità produttiva.

Come accennato in precedenza le immobilizzazioni del Gruppo Polyglass, di IBS Llc e di Mapei Croazia Doo, di complessivi 80,2 milioni di Euro sono state per la prima volta inserite nel bilancio consolidato.

Nell'esercizio abbiamo avuto decrementi per 10,8 milioni di Euro che si riferiscono a dismissioni di cespiti quali autovetture, computer ed attrezzatura d'ufficio che hanno coinvolto quasi tutte le nostre società. Va segnalato inoltre che è stato dismesso un fabbricato di Mapei Spa a Sassuolo a causa di un incendio.

La copertura finanziaria degli investimenti effettuati nel corso del 2008 dalle società del Gruppo Mapei è avvenuta sia attraverso l'autofinanziamento, sia con il ricorso all'indebitamento bancario.

Nel corso dell'esercizio Mapei Spa e Vinavil Spa, in conformità a quanto consentito dal D.L. 185 del 2008, hanno effettuato una rivalutazione degli immobili, supportata da una perizia tecnico-economica redatta da un professionista, di complessivi 27,6 milioni di Euro, meglio descritti nella seguente tabella:

Mapei Spa immobili di Mediglia	0,9 milioni di Euro
Mapei Spa immobili di Milano Via Cafiero	1,9 milioni di Euro
Mapei Spa immobili di Milano Viale Jenner	17,0 milioni di Euro
Mapei Spa immobili di Latina	3,8 milioni di Euro
Vinavil Spa immobili di Villadossola	2,5 milioni di Euro
Vinavil Spa immobili di Ravenna	1,5 milioni di Euro
Totale rivalutazione	27,6 milioni di Euro
Imposta sostitutiva	0,9 milioni di Euro
Riserva di Rivalutazione iscritta nel patrimonio netto	26,7 milioni di Euro

Confermiamo che i valori iscritti a bilancio a seguito della rivalutazione di cui sopra non superano i valori effettivamente attribuibili ai beni e rispecchiano i valori correnti.

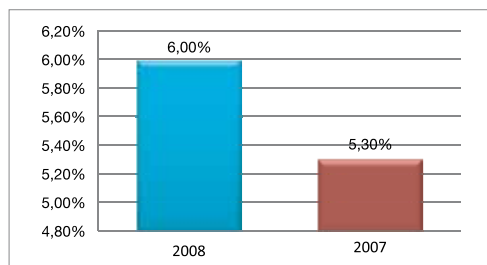
Ricerca & Sviluppo

Il nostro Gruppo dispone di nove Centri di Ricerca & Sviluppo: tre in Italia, a Milano (Mapei Spa) a Villadossola (Vinavil Spa) ed a Ponte di Piave (Polyglass Spa), uno in Francia a Tolosa (Mapei France Sa), uno in Germania a Wiesbaden (Sopro Bauchemie GmbH), uno in Norvegia a Sagstua (Rescon Mapei As), uno in Canada a Montreal-Laval (Mapei Inc) e due negli Stati Uniti a Deerfield Beach (Mapei Corp) ed a Winter Haven (Poliglass Usa Inc). Circa 700 ricercatori, in gran parte diplomati e laureati nelle più diverse discipline scientifiche, fanno parte del team di Ricerca & Sviluppo del nostro Gruppo.

Tutte le innovazioni, le sperimentazioni, i miglioramenti vengono realizzati con il coinvolgimento dei 9 Centri di Ricerca & Sviluppo, coordinati dal laboratorio centrale situato in Milano presso la capogruppo.

Prosegue il nostro impegno in questa importante attività anche con la collaborazione delle migliori Università e dei principali Istituti di Ricerca scientifica ed industriale italiani ed esteri. Siamo sempre più convinti dell'importanza di questi accordi di collaborazione con la Comunità Scientifica per Mapei in quanto la nostra è una visione rivolta al futuro per essere sempre all'avanguardia e conservare un elevato tasso di innovazione.

Nel 2008 i maggiori investimenti in Ricerca & Sviluppo sostenuti dal nostro Gruppo hanno modificato l'incidenza sul fatturato che è passata dal 5,3% del 2007 al 6,0% del presente esercizio, come evidenziato nell'istogramma che segue:



Ambiente e sicurezza

Uno dei principali aspetti che caratterizzano il Gruppo Mapei è l'interesse verso prodotti che testimoniano in maniera concreta l'attenzione verso l'uomo e verso l'ambiente. Tre quarti degli investimenti dedicati alla Ricerca e Sviluppo sono impiegati per lo studio e la realizzazione di prodotti non rischiosi per l'uomo e per il contesto naturale nel quale vive. Il nostro impegno per l'ambiente è testimoniato da più di 110 prodotti che aiutano i Progettisti ed i Contractors a realizzare progetti innovativi attraverso il sistema di valutazione mondiale LEED, che tende a rispettare la salute umana ed ambientale, al risparmio delle risorse idriche, all'efficienza energetica ed alla qualità dell'ambiente. Mapei aderisce al programma LEED sin dal 2001.

Nel corso del 2008 abbiamo proseguito la politica iniziata negli anni precedenti sviluppando, nei nostri Centri di Ricerca & Sviluppo, prodotti privi di solventi ed a basso impatto ambientale, i cosiddetti prodotti ECO, certificati secondo la normativa Emission Code EC1 rilasciata dall'Istituto tedesco GEV.

Su indicazione della Direzione Generale di Milano, sono state prese importanti iniziative dalle singole società indirizzate principalmente alla sensibilizzazione ed al coinvolgimento delle Risorse Umane in quanto riteniamo che la prevenzione debba essere un'esigenza condivisa e non subita.

Risorse Umane

Al 31 dicembre 2008 il personale risultava composto da 5.767 addetti, con un costo totale per l'esercizio di 257,1 milioni di Euro (239,1 milioni di Euro nel 2007). Nella tabella che segue abbiamo indicato la ripartizione del personale per categoria e per macro aree geografiche con l'incremento percentuale rispetto all'esercizio precedente:

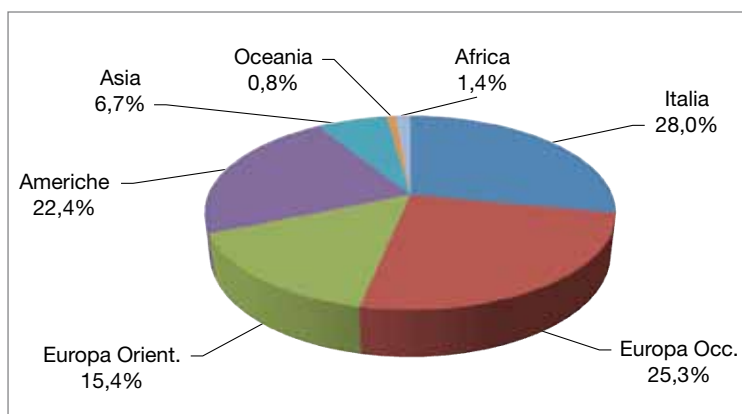
	Operai ed intermedi	Impiegati e dirigenti	Totale al 31.12.2008	Totale al 31.12.2007	incrim. %
Italia	673	942	1.615	1.412	14,4%
Europa Occidentale	438	1.024	1.462	1.387	5,4%
Europa Orientale	264	623	887	810	9,5%
Americhe	535	756	1.291	1.198	7,8%
Asia	109	277	386	257	50,2%
Oceania	9	39	48	45	6,7%
Africa	57	21	78	74	5,4%
Totale	2.085	3.682	5.767	5.183	11,3%

L'incremento delle Risorse Umane nel 2008, rispetto al 2007, è stato di 584 unità. Va detto che buona parte di questo incremento è dovuto all'entrata nel nostro Gruppo delle società Polyglass con 277 addetti.

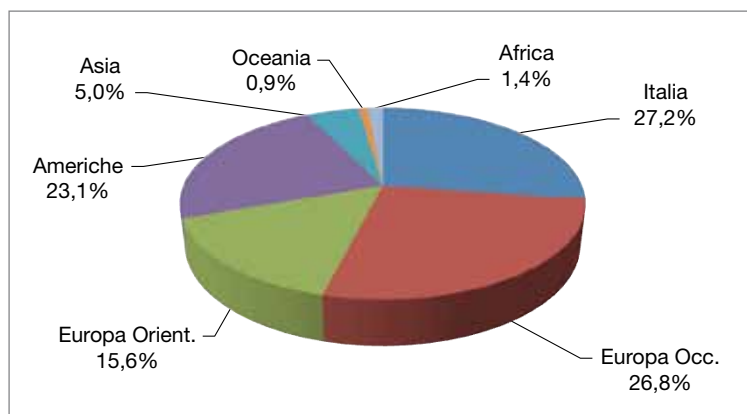
Cresce l'incidenza dell'Italia per l'inserimento delle Risorse Umane di Polyglass Spa e dell'Asia per l'avviamento della produzione di IBS Llc in Dubai.

Il grafico che segue evidenzia l'incidenza percentuale delle Risorse Umane nelle macro zone nel 2008 rispetto all'anno precedente.

2008



2007



La crescita delle Risorse Umane è continuata anche dal punto di vista dello sviluppo delle competenze specialistiche e delle capacità manageriali, in misura significativa in tutte le società del nostro Gruppo. A tale proposito vanno ricordate in particolare le assunzioni destinate ai settori la cui organizzazione è stata maggiormente coinvolta nel processo di internazionalizzazione. In questa ottica la Direzione Risorse Umane si pone come un effettivo punto di riferimento per lo sviluppo dei programmi aziendali delle singole società.

La formazione ha costantemente accompagnato la crescita delle risorse del nostro Gruppo secondo alcune direttrici principali:

- grande investimento formativo su salute, sicurezza e ambiente con numerose iniziative che hanno interessato, sensibilizzato ed orientato tutte le risorse, coinvolte direttamente o indirettamente in questi processi;
- si è dato notevole impulso e supporto all'azione tecnico/commerciale con iniziative formative locali in modo da trasferire la filosofia del nostro Gruppo a tutte le forze vendita.

Un grazie particolare a tutti quei Dipendenti e Collaboratori che hanno contribuito con la loro preziosa opera al successo del nostro Gruppo.

Gestione dei rischi

Il Gruppo Mapei monitorizza costantemente i rischi finanziari cui è esposto per poter eventualmente intraprendere con tempestività tutte le opportune azioni per limitarli. Alla data di chiusura dell'esercizio le principali fonti di finanziamento del Gruppo Mapei sono composte da finanziamenti bancari a breve termine, finanziamenti bancari a medio e lungo termine, prestito obbligazionario e finanziamenti agevolati, prevalentemente in capo alla Capogruppo. L'obiettivo principale di tali strumenti è di finanziare le attività operative del Gruppo.

I finanziamenti sia a breve che a lungo termine sono principalmente a tasso variabile allineati alle condizioni di mercato, ad eccezione di alcuni modesti finanziamenti sulla ricerca il cui tasso è fisso. Alcuni di questi finanziamenti sono soggetti al rispetto di covenants.

Mapei Spa ha stipulato con una primaria banca un contratto finalizzato a ridurre il rischio di variabilità dei tassi d'interesse (contratto derivato). Questo strumento di pura copertura riguarda gli utilizzi delle linee di credito a breve e a medio termine sopra indicati.

Tutti gli oneri ed i proventi finanziari, addebitati o accreditati dalla banca, relativi a questa operazione sono stati contabilizzati nell'esercizio. Al 31 dicembre 2008 il valore nozionale di questo contratto in essere, che scade il 6 giugno 2010, ammontava a 15,0 milioni di Euro.

Il rischio di cambio sulle transazioni commerciali è molto contenuto in quanto questi rapporti hanno luogo per la maggior parte nella stessa valuta funzionale delle entità giuridiche che le pongono in essere.

Il rischio di liquidità rappresenta la possibilità che la società non possa reperire adeguate risorse necessarie per poter far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini prestabiliti. A questo proposito segnaliamo che la società gestisce il rischio in questione attraverso l'ottenimento di linee di credito da parte del sistema creditizio, come commentato nella Nota Integrativa al paragrafo "Debiti verso Banche" ed attraverso il sistema di gestione centralizzata cash-pooling al quale aderiscono gran parte delle società controllate. Dobbiamo in ogni modo evidenziare che, alla data di chiusura dell'esercizio, oltre alle disponibilità immediate di 35,7 milioni di Euro, il Gruppo dispone di oltre 170 milioni di linee di credito non utilizzate ed immediatamente utilizzabili.

Il Gruppo controlla e gestisce il credito, mediante proprie strutture interne, con linee guida formalizzate. In merito a tale rischio si deve ritenere che le attività finanziarie del Gruppo abbiano una buona qualità creditizia. Ad oggi non si sono avuti casi significativi di mancato adempimento da parte delle controparti. Occorre inoltre rilevare che non si ravvisano rischi particolari di concentrazione del credito.

Nello stato patrimoniale del Gruppo non sono iscritte attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità. Questa situazione è tale da non richiedere specifiche azioni di contrasto a tale tipologia di rischio.

Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Tutti i rapporti con imprese controllate e collegate sono indicati in dettaglio nella Nota Integrativa.

Evidenziamo in particolare che a fine esercizio era in essere un rapporto di natura finanziaria a medio termine con la società controllata Carribean Sand Company Llc pari a 1,8 milioni di Euro. Trattasi di due finanziamenti concessi da Vaga Srl di complessivi 2,5 milioni di USD con scadenza nel 2014 regolati al tasso Libor oltre ad uno spread dello 0,60%.

Nel corso del 2008 sono continuati i rapporti economici con U.S. Sassuolo Calcio Srl, tramite la sponsorizzazione della società che milita nel campionato di calcio di Serie B.

Non sussistono altri rapporti significativi con parti correlate.

Operazioni su azioni proprie o di società controllanti

Mapei Spa e le altre società controllate e/o collegate non possiedono quote della controllante nè, nel corso dell'esercizio, hanno acquistato o alienato quote della medesima. Al 31 dicembre 2008 le imprese controllate e/o collegate non possiedono azioni di Mapei Spa.

Alla fine del 2008 Mapei Spa detiene n. 3.060.000 azioni proprie da 1 Euro per complessivi nominali 3.060.000 Euro, corrispondenti al 6,052% del capitale sociale, iscritte a bilancio

tra le immobilizzazioni finanziarie (con contropartita tra le riserve del Patrimonio netto) per 51,5 milioni di Euro. Tale importo risulta invariato rispetto a quello del precedente esercizio.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nello scorso mese di gennaio Mapei Corp ha acquisito gli assets di All Purpose Adhesive Company (APAC), società leader nel mercato americano nella produzione di adesivi tecnologicamente avanzati per la posa di moquette e materiali resilienti. Con questa importante acquisizione sono saliti a 18 i siti produttivi del Gruppo Mapei nel continente americano.

Non si sono verificati altri fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi rispetto alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2008 del nostro Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione 2009

Lo scenario economico di questo inizio d'anno si presenta molto più difficoltoso del previsto. La globalità della crisi vanifica il vantaggio del nostro Gruppo di essere presente in tutti i continenti. Il mondo delle costruzioni, per il momento, non dà segni di ripresa e difficilmente la seconda parte dell'anno potrà riservarci sorprese positive.

L'andamento delle vendite nei primi quattro mesi del 2009 del nostro Gruppo è stato altalenante: un inizio piuttosto preoccupante (gennaio ha avuto una riduzione delle vendite dell'11,6% e febbraio del 5,0%), mentre sono stati positivi i mesi successivi (marzo ha avuto un incremento del 16,7% ed aprile del 2,0%). Stimiamo di chiudere il semestre con un incremento intorno al 3% sul 2008 mentre per l'intero esercizio 2009 la previsione è di una crescita intorno al 5%.

Il risultato operativo dei primi quattro mesi risulta leggermente in riduzione rispetto al medesimo periodo del 2008, in quanto ha risentito della contrazione dei volumi di vendita e della conseguente tensione dei prezzi sul mercato. Siamo in ogni modo molto fiduciosi di poter chiudere l'esercizio 2009 con un risultato che non dovrebbe discostarsi molto da quello del precedente esercizio, salvo eventi ad oggi non prevedibili.

Milano, 25 maggio 2009

**L'Amministratore Unico
Dr. Giorgio Squinzi**



Gruppo Mapei

Stato Patrimoniale e Conto Economico

ATTIVO

	2008	2007	Variazioni
B) Immobilizzazioni			
<i>I Immobilizzazioni immateriali</i>			
1) costi di impianto ed ampliamento	4.178	25.296	(21.118)
3) diritti di brevetto industriale	2.245.906	1.037.196	1.208.710
4) concessioni, licenze e marchi	1.278.124	1.543.569	(265.445)
5) avviamento	35.716.762	42.109.913	(6.393.151)
di cui per differenze di consolidamento	35.213.113	41.420.557	(6.207.444)
6) immobilizzazioni in corso e acconti	90.326	368.744	(278.418)
7) altre	7.376.176	2.271.327	5.104.849
Totale immobilizzazioni immateriali	46.711.472	47.356.045	(644.573)
<i>II Immobilizzazioni materiali</i>			
1) terreni e fabbricati	253.723.522	182.600.809	71.122.713
2) impianti e macchinari	150.490.246	131.459.727	19.030.519
3) attrezzature industriali e commerciali	8.712.511	6.379.324	2.333.187
4) altri beni materiali	14.381.535	13.669.380	712.155
5) immobilizzazioni in corso e acconti	35.205.891	43.486.577	(8.280.686)
Totale immobilizzazioni materiali	462.513.705	377.595.817	84.917.888
<i>III Immobilizzazioni finanziarie</i>			
1) partecipazioni in:			
a) imprese controllate	314.081	613.300	(299.219)
c) altre imprese	1.606.226	457.242	1.148.984
2) crediti:			
a) crediti finanziari verso imprese controllate	1.786.774	1.574.138	212.636
d) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	4.159.323	1.063.539	3.095.784
3) altri titoli	636.286	638.464	(2.178)
4) azioni proprie	51.515.113	51.515.113	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	60.017.803	55.861.796	4.156.007
Totale B) immobilizzazioni	569.242.980	480.813.658	88.429.322

ATTIVO

	2008	2007	Variazioni
C) Attivo circolante			
<i>I Rimanenze</i>			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	69.978.647	58.754.702	11.223.945
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.569.522	2.059.360	1.510.162
3) lavori in corso su ordinazione	50.050	10.515	39.535
4) prodotti finiti e merci	82.467.341	75.154.514	7.312.827
5) acconti	359.833	499.678	(139.845)
Totale rimanenze	156.425.393	136.478.769	19.946.624
<i>II Crediti</i>			
1) verso clienti			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	343.594.716	317.702.286	25.892.430
2) verso imprese controllate			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	129.307	124.377	4.930
4) bis crediti tributari			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	18.776.861	13.617.383	5.159.478
4) ter imposte anticipate			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	14.483.198	22.004.592	(7.521.394)
5) verso altri			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	12.544.711	8.460.859	4.083.852
Totale crediti	389.528.793	361.909.497	27.619.296
<i>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>			
6) altri titoli	6.092	7.243	(1.151)
Totale attività finanziarie	6.092	7.243	(1.151)
<i>IV Disponibilità liquide</i>			
1) depositi bancari e postali	33.871.289	25.303.065	8.568.224
2) assegni	1.644.602	948.214	696.388
3) denaro e valori in cassa	168.001	231.549	(63.548)
Totale disponibilità liquide	35.683.892	26.482.828	9.201.064
Totale C) attivo circolante	581.644.170	524.878.337	56.765.833
D) Ratei e risconti attivi	6.190.970	3.940.161	2.250.809
Totale attivo	1.157.078.120	1.009.632.156	147.445.964

PASSIVO

	2008	2007	Variazioni
A) Patrimonio netto			
I Capitale Sociale	50.560.000	50.560.000	0
III Riserve di rivalutazione	79.692.811	52.966.463	26.726.348
IV Riserva legale	10.112.000	10.112.000	0
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	51.515.113	51.515.113	0
VII Altre riserve	6.319.804	6.319.804	0
Riserva per differenze di conversione	(22.453.760)	(9.846.337)	(12.607.423)
Riserva di consolidamento	5.275.310	5.275.310	0
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	278.654.497	214.040.974	64.613.523
IX Utile (perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	25.138.859	64.671.998	(39.533.139)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	484.814.634	445.615.325	39.199.309
Capitale e riserve di terzi	5.723.628	4.503.258	1.220.370
Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	635.269	876.736	(241.467)
Totale A) Patrimonio Netto	491.173.531	450.995.319	40.178.212
B) Fondi per rischi e oneri			
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	10.900.058	9.611.794	1.288.264
2) per imposte	17.307.404	13.307.352	4.000.052
3) altri	5.079.387	3.671.523	1.407.864
Totale B) fondi per rischi e oneri	33.286.849	26.590.669	6.696.180
C) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	14.351.675	15.573.764	(1.222.089)
D) Debiti			
1) obbligazioni			
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	50.000.000	50.000.000	0
4) debiti verso banche			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	191.759.332	117.389.940	74.369.392
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	126.139.795	102.962.706	23.177.089
5) debiti verso altri finanziatori			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	3.647.367	3.955.096	(307.729)
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	17.071.446	14.265.780	2.805.666
6) acconti	213.502	72.305	141.197
7) debiti verso fornitori	176.270.800	171.654.512	4.616.288
8) debiti rappresentati da titoli di credito	82.762	240.777	(158.015)
12) debiti tributari			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	7.509.185	12.913.381	(5.404.196)
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7.564.244	7.113.700	450.544
14) altri debiti			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	32.270.943	33.033.882	(762.939)
Totale D) debiti	612.529.376	513.602.079	98.927.297
E) Ratei e risconti passivi	5.736.689	2.870.325	2.866.364
Totale passivo	1.157.078.120	1.009.632.156	147.445.964

Conti d'ordine

Contratti di copertura in strumenti derivati	15.000.000	49.389.197	(34.389.197)
Fideiussioni a favore di terzi	13.928.358	6.587.548	7.340.810
Totale conti d'ordine	28.928.358	55.976.745	(27.048.387)

	2008	2007	Variazioni
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.366.018.345	1.299.810.443	66.207.902
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	4.526.697	12.757.795	(8.231.098)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	157.679	(26.321)	184.000
5) Altri ricavi e proventi	7.040.118	5.695.373	1.344.745
Totale A) valore della produzione	1.377.742.839	1.318.237.290	59.505.549
B) Costi della produzione			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(649.691.723)	(619.549.371)	(30.142.352)
7) per servizi	(286.420.004)	(255.593.193)	(30.826.811)
8) per godimento di beni di terzi	(18.599.032)	(16.116.030)	(2.483.002)
9) per il personale			
a) salari e stipendi	(198.058.036)	(183.998.625)	(14.059.411)
b) oneri sociali	(41.529.787)	(37.745.499)	(3.784.288)
c) trattamento di fine rapporto	(5.666.355)	(4.284.412)	(1.381.943)
d) trattamento di quiescenza e simili	(1.328.054)	(2.264.484)	936.430
e) altri costi	(10.549.693)	(10.825.056)	275.363
Totale per il personale	(257.131.925)	(239.118.076)	(18.013.849)
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) amm.to delle immobilizzazioni immateriali	(11.961.503)	(10.624.579)	(1.336.924)
b) amm.to delle immobilizzazioni materiali	(49.500.058)	(47.046.477)	(2.453.581)
c) altre svalutazioni immobilizzazioni	(574.802)	(37.820)	(536.982)
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(4.653.264)	(4.454.865)	(198.399)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(66.689.627)	(62.163.741)	(4.525.886)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.907.350	5.519.251	(611.901)
12) Accantonamenti per rischi	(1.730.409)	(726.158)	(1.004.251)
14) Oneri diversi di gestione	(23.112.299)	(15.577.793)	(7.534.506)
Totale B) costi della produzione	(1.298.467.669)	(1.203.325.111)	(95.142.558)
Differenza tra valore e costi della produzione	79.275.170	114.912.179	(35.637.009)

	2008	2007	Variazioni
C) Proventi e oneri finanziari			
16) Altri proventi finanziari			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	975.906	1.048.244	(72.338)
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante	1.310	1.637	(327)
d) proventi diversi	1.249.050	770.091	478.959
17) Interessi passivi e altri oneri finanziari			
d) verso altri	(20.327.115)	(18.296.445)	(2.030.670)
17) bis Utili e perdite su cambi	(10.126.633)	(2.292.896)	(7.833.737)
Totale C) proventi ed oneri finanziari	(28.227.482)	(18.769.369)	(9.458.113)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
19) Svalutazioni			
a) sval. di partecipazioni	(12.212)	0	(12.212)
b) sval. di immobiliz. finanziarie non costit. part.	(12.885)	(5.131)	(7.754)
Totale D) rettifiche di valore di att. finanziarie	(25.097)	(5.131)	(19.966)
E) Proventi ed oneri straordinari			
20) Proventi straordinari			
b) altri proventi	2.273.082	1.005.080	1.268.002
21) Oneri straordinari			
a) minusvalenze da alienazioni	(14.869)	0	(14.869)
b) imposte esercizi precedenti	(1.679.955)	(441.617)	(1.238.338)
c) altri oneri	(335.710)	(773.295)	437.585
Totale E) delle partite straordinarie	242.548	(209.832)	452.380
Risultato prima delle imposte	51.265.139	95.927.847	(44.662.708)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(25.491.011)	(30.379.113)	4.888.102
23) Utile dell'esercizio	25.774.128	65.548.734	(39.774.606)
Utile di competenza di terzi	635.269	876.736	(241.467)
Utile di competenza del gruppo	25.138.859	64.671.998	(39.533.139)

	2008	2007	Variazioni
Utile / (Perdita) dell'esercizio	25.138.859	64.671.998	(39.533.139)
Rettifiche relative a voci senza effetti sulla liquidità	66.692.384	57.724.072	8.968.312
Ammortamenti delle Immobilizzazioni Materiali	49.500.058	47.046.477	2.453.581
Ammortamenti delle Immobilizzazioni Immateriali	11.961.503	10.624.579	1.336.924
Variazione del fondo TFR	(2.576.087)	(790.303)	(1.785.784)
Variazione dei fondi rischi e svalutazione crediti	3.611.959	2.647.047	964.912
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	599.899	42.951	556.948
Altri movimenti delle riserve relativi alle operazioni di consolidamento	3.595.052	(1.846.679)	5.441.731
Variazioni del Capitale Circolante Netto	(40.039.046)	(31.238.020)	(8.801.026)
(Aumento) / Diminuzione dei crediti commerciali netti	698.338	(21.542.550)	22.240.888
(Aumento) / Diminuzione delle rimanenze finali	(10.656.351)	(22.424.557)	11.768.206
(Aumento) / Diminuzione altri crediti	1.718.314	(8.068.035)	9.786.349
(Aumento) / Diminuzione dei debiti commerciali	(26.906.394)	17.814.603	(44.720.997)
(Aumento) / Diminuzione altri debiti	(4.892.953)	2.982.519	(7.875.472)
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione reddituale (A)	51.792.197	91.158.050	(39.365.853)
(Acquisti) / Dismissioni di Attività Immobilizzate	(108.396.390)	(75.159.101)	(33.237.289)
Immobilizzazioni Immateriali	(9.283.439)	(3.380.799)	(5.902.640)
Immobilizzazioni Materiali (comprendenti la variazione del perimetro di consolidamento)	(72.842.334)	(71.230.837)	(1.611.497)
Partecipazioni non Consolidate	(611.488)	(547.465)	(64.023)
Altre Immobilizzazioni	(25.659.129)	0	(25.659.129)
Crediti facenti parte dell'attivo immobilizzato	(4.280.196)	343.489	(4.623.685)
Impieghi di liquidità (B)	(112.676.586)	(74.815.612)	(37.860.974)
Liquidità generata (assorbita) prima della gestione finanziaria (A - B)	(60.884.389)	16.342.438	(77.226.827)
Aumento / (Diminuzione) del Patrimonio Netto	(100.000)	(139.443)	39.443
Dividendi distribuiti	(100.000)		(100.000)
Accantonamenti a Fondi e Riserve di Patrimonio Netto		(139.443)	139.443
Aumento / (Diminuzione) di Finanziamenti	70.196.453	(18.392.119)	88.588.572
Mutui ed altri finanziamenti a medio-lungo termine	50.651.341	(3.531.146)	54.182.487
Obbligazioni	0	(524.577)	524.577
Banche passive e finanziamenti a breve termine	19.545.112	(14.336.396)	33.881.508
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione finanziaria	70.096.453	(18.531.562)	88.628.015
Aumento (Diminuzione) delle disponibilità liquide	9.201.064	(2.189.124)	11.401.188

NOTA INTEGRATIVA

Bilancio Consolidato del Gruppo Mapei al 31.12.2008

Struttura e contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è stato redatto in osservanza delle norme introdotte dal Decreto Legislativo del 9 aprile 1991, n. 127 e successive modificazioni. Tali norme sono state interpretate e integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (C.N.D.C.R.) e dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Ai fini della redazione del bilancio consolidato, sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2008, data coincidente con la chiusura del bilancio d'esercizio delle controllate.

Gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio sono commentati nell'ambito della Relazione sulla Gestione.

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico aventi saldo pari a zero non sono state riportate; gli importi indicati nei commenti sono espressi in Euro e confrontati con l'anno precedente.

Area di consolidamento e variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

Ai sensi degli art. 38 e 39 del Decreto Legge n. 127/1991, si fornisce qui di seguito l'elenco riguardante le partecipazioni in imprese direttamente o indirettamente controllate, incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale:

Denominazione	Sede operativa	Divisa	Capitale Sociale	Quota possesso diretto	Quota possesso indiretto
4307721 Canada Inc	Laval	CAD	100	0%	100%
Adesital Spa	Fiorano	EUR	1.600.000	98%	2%
Cercol Iberia Sl	Villareal	EUR	180.300	0%	100%
Cercol Spa	Sassuolo	EUR	104.000	100%	0%
Gorka Cement Spzoo	Trzebinia	PLN	10.000.000	100%	0%
I.B.S. Lic	Dubai	AED	300.000	49%	0%
Ibermapei Sa	Barcellona	EUR	7.662.903	100%	0%
Lusomapei Sa	Anadia	EUR	5.903.993	100%	0%
Mapefin Deutschland Gmbh	Wiesbaden	EUR	25.000	100%	0%
Mapefin Srl	Milano	EUR	51.480	95%	0%
Mapei Argentina Sa	Buenos Aires	USD	1.610.639	0%	80%
Mapei Australia Pty Ltd	Brisbane	AUD	8.400.000	100%	0%
Mapei Benelux Sa	Liegi	EUR	1.116.000	99%	0%
Mapei Caribe Inc	Portorico	USD	2.001.000	0%	100%
Mapei China Ltd	Hong Kong	HKD	62.000.000	100%	0%
Mapei Constr Materials Co Ltd	Canton	RMB	17.150.000	0%	100%
Mapei Constr Materials Co Ltd	Shanghai	RMB	29.689.580	0%	100%
Mapei Corp	Ft. Lauderdale	USD	26.697.440	100%	0%
Mapei Croatia Doo	Zagreb	HRK	1.250.000	100%	0%
Mapei Doo	Lubiana	EUR	208.646	100%	0%
Mapei East Corp	Ft. Lauderdale	USD	1.000	0%	100%
Mapei Far East Pte Ltd	Singapore	SGD	21.200.000	100%	0%
Mapei France Sa	Saint Alban	EUR	5.000.000	100%	0%
Mapei Gmbh (A)	Traismauer	EUR	3.000.000	100%	0%
Mapei Gmbh (D)	Erlenbach	EUR	3.500.000	100%	0%
Mapei Hellas Sa	Atene	EUR	250.000	100%	0%
Mapei Inc	Montreal	CAD	3.794.500	100%	0%
Mapei Kft	Budaors	HUF	400.000.000	73%	27%
Mapei Malaysia Sdn Bhd	Selangor	MYR	9.000.000	0%	100%
Mapei Middle East Fzco	Dubai	AED	600.000	50%	0%
Mapei New Zealand Ltd	Auckland	NZD	300.000	100%	0%
Mapei Polska Spzoo	Gliwice	PLN	35.000.000	100%	0%
Mapei Romania Srl	Bucarest	RON	532.140	100%	0%
Mapei Sk Sro	Bratislava	SKK	15.000.000	0%	100%
Mapei Sro	Olomouc	CZK	75.100.000	67%	33%
Mapei Suisse Sa	Sorens	CHF	4.000.000	95%	4%
Mapei UK Ltd	West Midlands	GBP	7.300.000	100%	0%
Mapei Ukraina Llc	Kiev	UAH	38.119.630	100%	0%
Mapei Venezuela Ca	Caracas	USD	2.055.836	0%	60%
Mapei Vietnam Ltd	Danang	VND	40.219.400.000	100%	0%
OOO Sopro Russia	Mosca	RUR	18.000.000	0%	100%
Polyglass Great Britain Ltd	Willenhall	GBP	50.100	0%	100%
Polyglass Romania Srl	Iasi	RON	90.200	0%	100%
Polyglass Spa	Ponte di Piave	EUR	30.000.000	100%	0%
Polyglass Usa Inc	Reno	USD	7.500.934	0%	100%
Rasco Bitumenttechnik Gmbh	Augustdorf	EUR	25.000	0%	100%
Rescon Mapei Ab	Stoccolma	SEK	1.000.000	100%	0%
Rescon Mapei As	Sagstua	NOK	24.148.950	100%	0%
Rescon Mapei Oy	Helsinki	NOK	61.000	0%	100%
Resconsult As	Nord Odal	NOK	120.000	0%	100%
Sopro Bauchemie Gmbh (A)	Asten	EUR	2.617.167	0%	100%
Sopro Bauchemie Gmbh (D)	Wiesbaden	EUR	18.000.000	0%	100%
Sopro Cz Sro	Praga	CZK	2.000.000	0%	100%
Sopro Hungaria Kft	Budakeszi	HUF	37.000.000	0%	100%
Sopro Nederland Bv	Nieuwegein	EUR	18.000	0%	100%
Sopro Polska Spzoo	Varsavia	PLN	26.714.500	0%	100%
Vaga Srl	Costa de Nobili	EUR	2.900.000	100%	0%
Vinavil Americas Inc	Montreal	CAD	100	0%	100%
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	Suez I.Z.	EGP	30.000.000	50%	0%
Vinavil Far East Pte Ltd	Singapore	SGD	100.000	0%	100%
Vinavil Spa	Milano	EUR	6.000.000	100%	0%
Zao Mapei	Mosca	RUR	320.000.000	100%	0%

Il bilancio consolidato del Gruppo Mapei al 31 dicembre 2008 è stato predisposto utilizzando i bilanci della società capogruppo e delle controllate, italiane ed estere, nelle quali Mapei Spa esercita il controllo.

Sono state consolidate per il primo esercizio, utilizzando il metodo di consolidamento integrale, le società Mapei Croatia Doo e I.B.S. Llc (Emirati Arabi Uniti) costituite nel 2007 e divenute operative solo nel corso del 2008. E' stato consolidato per la prima volta il Gruppo Polyglass costituito dalla Capogruppo Polyglass Spa (Italia) e dalle controllate Polyglass Usa Inc, Polyglass Great Britain Ltd e Polyglass Romania Srl. In considerazione del fatto che il Gruppo Polyglass è stato acquisito in data 30.09.2008, sono stati consolidati i risultati economici degli ultimi tre mesi.

Segnaliamo inoltre che vengono escluse dal perimetro di consolidamento e valutate al costo, non essendo state interamente operative nel corso del 2008, la società Mapei Middle East Fzco detenuta da Mapei Spa al 50% e Caribbean Sand Company Llc partecipata da Vaga Srl all' 80%. E' inoltre esclusa dall'area di consolidamento, data l'irrilevanza, la società U.S. Sassuolo Calcio, detenuta al 95% e valutata al costo.

A completamento della razionalizzazione dell'assetto Societario di Gruppo esce dall'area di Consolidamento Elveplassen As (Norvegia), liquidata nel corso dell'anno 2008.

Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato è stato redatto includendo i bilanci al 31 dicembre 2008 delle società controllate inserite nell'area di consolidamento, a loro volta redatti secondo principi contabili omogenei con quelli utilizzati dalla Capogruppo.

I bilanci delle società controllate comprese nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale, sono consolidati con il recepimento integrale di tutte le voci del bilancio, prescindendo dalla percentuale di possesso azionario di Gruppo. Inoltre, i costi ed i ricavi delle controllate incluse nell'area di consolidamento sono stati assunti dalla data di partecipazione al bilancio consolidato.

In particolare per le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale:

- 1) il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato a fronte del patrimonio netto delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale e, ove la partecipazione diretta o indiretta risulti inferiore al 100%, è stata attribuita la quota di utile e di patrimonio netto di pertinenza di terzi.
- 2) l'eventuale differenza positiva tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto contabile delle partecipate al momento dell'acquisizione della partecipazione è stata allocata a specifiche attività delle società acquisite e per la parte residua, qualora ne sussistano i presupposti, a "Differenza di consolidamento" ed ammortizzata in quote costanti in funzione dell'utilità futura dell'investimento;
- 3) qualora dall'eliminazione emerga una differenza negativa, questa viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento", ovvero, quando sia dovuta a previsione di risultati economici sfavorevoli, accantonata in un fondo per rischi ed oneri.

Inoltre si è provveduto alla eliminazione di eventuali:

- crediti e debiti, nonché costi e ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate;
- plusvalenze derivanti da trasferimenti di immobilizzazioni tra imprese consolidate;
- utili, se significativi, derivanti da operazioni tra imprese consolidate;
- dividendi ricevuti, per la quota di provenienza infragruppo.

Bilanci utilizzati per il consolidamento

Il bilancio consolidato è stato redatto utilizzando i bilanci al 31 dicembre 2008 delle società incluse nell'area di consolidamento, approvati dai rispettivi Consigli d'Amministrazione, ed opportunamente rettificati al fine di rendere omogenei i principi contabili utilizzati nel Gruppo ed eliminare le interferenze di carattere fiscale.

La conversione delle poste dello Stato Patrimoniale dei bilanci originariamente espressi in valuta estera è stata effettuata in base ai tassi di cambio correnti alla data di chiusura dell'esercizio; per le poste del Conto Economico, invece, la conversione è stata effettuata in base ai tassi di cambio medi dell'esercizio. Le differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono imputate direttamente alla voce "riserva di conversione" del patrimonio netto.

Nel presente bilancio, sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

Valuta	Tasso Medio	Tasso Finale
Dollaro Australiano	0,57405	0,49324
Dollaro Canadese	0,64143	0,58830
Franco Svizzero	0,63008	0,67340
Renminbi Cinese	0,09779	0,10531
Corona Ceca	0,04012	0,03720
Lira Egiziana	0,12506	0,13027
Sterlina Inglese	1,25470	1,04980
Dirham Emirati Arabi	0,18515	0,19562
Dollaro di Hong Kong	0,08731	0,09271
Fiorino Ungherese	0,00397	0,00374
Ringgit Malese	0,20458	0,20812
Corona Norvegese	0,12158	0,10256
Dollaro Neozelandese	0,48169	0,41337
Zloty Polacco	0,28449	0,24076
Rublo Russo	0,02745	0,02422
Corona Svedese	0,10398	0,09199
Dollaro di Singapore	0,48169	0,49900
Corona Slovacca	0,03197	0,03319
Hryvnia Ucraina	0,12990	0,09124
Dollaro Americano	0,67999	0,71854
Dong Vietnamita	0,00004	0,00004
Nuovo Leu	0,27144	0,24860

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono illustrati qui di seguito:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo inclusivo degli oneri accessori e ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura. Le aliquote applicate sono le seguenti:

Immobilizzazione	Aliquota
Marchi di impresa	20%
Avviamento	10%
Altre immobilizzazioni	20%
Diritti utilizzazione opere dell'ingegno	fino al 50%

Tenendo anche conto del settore di appartenenza del Gruppo, l'avviamento è ammortizzato in 10 anni, periodo considerato rappresentativo della prevista vita utile.

Per quanto concerne le migliorie sui beni di terzi in affitto e i costi relativi ai finanziamenti a lungo termine l'ammortamento è determinato in base alla durata residua dei relativi contratti sottostanti.

Il valore delle immobilizzazioni immateriali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore; nel caso in cui vengano meno le ragioni che avevano indotto alla svalutazione, si procede alla rivalutazione fino alla concorrenza del costo originario.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, incrementato, nei casi specificati nel commento alle singole voci, in applicazione di leggi di rivalutazione. Gli impianti e i fabbricati in costruzione sono iscritti per l'importo dei costi sostenuti fino alla data di bilancio e non sono soggetti ad ammortamento in quanto non ancora parte del processo produttivo economico.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote utilizzate sono le seguenti:

Immobilizzazione	Aliquota
Fabbricati industriali	3-4 %
Impianti e macchinari	10-11,5 %
Attrezzatura industriale	40%
Carrelli elevatori	20%
Costruzioni leggere	10%
Macchine di ufficio	20%
Mobili di ufficio	12%
Autocarri	20%
Autovetture	25%

I costi di manutenzione di natura ordinaria sono imputati direttamente nel Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono imputati a Stato Patrimoniale ed ammortizzati coerentemente con i cespiti a cui fanno riferimento.

La contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria viene effettuata sulla base di quanto previsto dalla metodologia finanziaria. Tale contabilizzazione segue quindi le disposizioni del principio contabile internazionale n. 17 (International Accounting Standard n. 17) e pertanto viene rilevato il valore delle immobilizzazioni materiali nella relativa voce di bilancio, il debito residuo nel passivo e gli interessi e gli ammortamenti a conto economico.

I contributi in conto capitale sono stati esposti in diminuzione delle immobilizzazioni materiali ed imputati a beneficio del Conto Economico tramite la riduzione delle quote di ammortamento dei beni a fronte dei quali sono stati conseguiti.

Il valore delle immobilizzazioni materiali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore; nel caso in cui vengano meno le ragioni che avevano indotto alla svalutazione, si procede alla rivalutazione fino alla concorrenza del costo originario.

Immobilizzazioni finanziarie

Le eventuali partecipazioni in società collegate operative non consolidate in cui il Gruppo detiene una quota superiore al 20% sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in altre società, le partecipazioni in società controllate non ancora operative ed i titoli non rappresentativi di partecipazioni sono valutati al costo di acquisto, eventualmente rettificato per tener conto di perdite durevoli di valore. Qualora vengano meno i motivi della svalutazione, il valore viene ripristinato.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, con contropartita in apposita riserva di patrimonio netto. Il costo di acquisto viene eventualmente rettificato per tener conto di perdite durevoli di valore. Qualora vengano meno i motivi della svalutazione, il valore viene ripristinato.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo e di prodotti finiti sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo FIFO.

Qualora il valore desumibile dall'andamento del mercato risulti inferiore alla valutazione FIFO, questa è allineata al minor valore di mercato.

Il materiale di manutenzione e pubblicitario è iscritto al costo di acquisto determinato secondo il metodo del costo medio.

Il valore delle rimanenze viene rettificato da un fondo obsolescenza determinato considerando l'eventuale presenza di materiale obsoleto o a lento rigiro.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale e rettificati da un fondo svalutazione crediti al fine di allinearli al presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide

I crediti verso le banche e l'amministrazione postale per depositi e/o conti correnti vengono iscritti nel bilancio sulla base del valore nominale.

Il denaro e i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, al fine di realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia non erano determinabili alla chiusura dell'esercizio l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Alcuni debiti nei confronti degli istituti di credito sono legati al rispetto di covenants. Ove i covenants non siano rispettati, se necessario, i debiti a medio/lungo termine vengono riclassificati a breve termine.

Garanzie ed altri conti d'ordine

Le garanzie sono iscritte nei conti d'ordine per l'effettivo valore delle obbligazioni assunte.

Criteri di riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi sono iscritti in bilancio al netto dei resi, sconti ed abbuoni in base al criterio della competenza economica. In particolare:

- i ricavi per vendita di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la spedizione salvo nei casi in cui contrattualmente sia previsto diversamente;
- i ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione ed in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono iscritti in bilancio in base al criterio della competenza economica.

I proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono riconosciuti in base al principio della competenza temporale.

Imposte sul reddito ed imposte differite

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

In ossequio al principio contabile n. 25 statuito dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, vengono rilevate nella voce "Fondo per imposte" le passività per imposte differite e nella voce "Crediti per Imposte Anticipate" le attività per imposte anticipate, calcolate sulle differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività iscritte a bilancio ed i corrispettivi valori fiscali. In particolare le imposte anticipate vengono contabilizzate solo nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

Contratti derivati

Gli oneri e i proventi relativi a contratti di copertura di natura non speculativa, posti in essere a fronte di rischi sui tassi di interesse e di cambio, sono rilevati secondo il criterio della competenza economica. Il valore nozionale di tali contratti è iscritto nei conti d'ordine.

I contratti per i quali non sono soddisfatte tutte le condizioni per essere considerati di copertura vengono valutati al valore di mercato alla data di chiusura del bilancio.

Deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423

Si precisa che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 codice civile.

Commenti alle voci di stato patrimoniale

Tutti gli importi sono espressi in Euro

Attivo

Immobilizzazioni Immateriali

La voce a fine esercizio è composta come segue:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Costi di impianto ed ampliamento	4.178	25.296	(21.118)
Diritti di brevetto industriale	2.245.906	1.037.196	1.208.710
Concessioni, licenze e marchi	1.278.124	1.543.569	(265.445)
Avviamento	35.716.762	42.109.913	(6.393.151)
Immobilizzazioni in corso e acconti	90.326	368.744	(278.418)
Altre	7.376.176	2.271.327	5.104.849

Totale	46.711.472	47.356.045	(644.573)
---------------	-------------------	-------------------	------------------

La variazione principale riguarda l'avviamento ed è imputabile agli ammortamenti effettuati nel corso dell'esercizio nonché al primo Consolidamento del Gruppo Polyglass.

Riassumiamo nella seguente tabella la composizione della variazione della voce avviamento:

	Avviamento
Apertura	89.912.181
Diff.Cambio Apertura	(57.483)
Incrementi	2.495.315
Diff.Cambio Movimenti	(21.846)
Costo Originario	92.328.167
Apertura	47.802.268
Diff.Cambio Apertura	(33.833)
Incrementi	8.845.213
Diff.Cambio Movimenti	(2.243)
Ammortamenti cumulati	56.611.405

Totale	35.716.762
---------------	-------------------

Questa è la suddivisione per società dell'avviamento al 31.12.2008:

	Costo Originario	Ammortamenti cumulati	Valore di bilancio
Mapei Constr. Materials Co Ltd (Guangzhou)	2.527.748	1.011.102	1.516.646
Mapei Inc	258.232	149.027	109.205
Adesital Spa	1.869.925	1.515.480	354.445
Vaga Srl	3.762.175	2.513.378	1.248.797
Lusomapei Sa	421.065	421.065	0
Ibermapei Sa	431.735	431.735	0
Gorka Cement Spzoo	656.179	524.940	131.239
Rescon As	9.283.791	7.865.470	1.418.321
Gruppo Sopro	49.807.022	35.608.076	14.198.946
Mapei Corp	19.234.305	5.770.043	13.464.262
Gruppo Polyglass	2.073.269	0	2.073.269
Cercol Spa	2.002.721	801.089	1.201.632

Totale	92.328.167	56.611.405	35.716.762
---------------	-------------------	-------------------	-------------------

Gli avviamenti imputati a bilancio sono giustificati dai risultati positivi e dalle potenzialità di mercato e tecnologiche delle consociate acquisite.

In particolare: l'avviamento riferibile al gruppo Polyglass, sorto nell'esercizio dall'allocazione del plus valore emerso in sede di acquisizione, è supportato da attese reddituali della società; l'avviamento relativo alla Mapei Corp è giustificato dalle attese reddituali e dal valore della società che presenta risultati negativi nel 2008 per i noti effetti contingenti del mercato americano. L'Amministratore ha effettuato una valutazione a fine esercizio non rilevando perdite durevoli di valore.

Gli ammortamenti dell'esercizio sono risultati pari ad Euro 11.961.503 (Euro 10.624.579 nel 2007).

Immobilizzazioni Materiali

La voce a fine esercizio è composta come segue:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Terreni e fabbricati	253.723.522	182.600.809	71.122.713
Impianti e macchinari	150.490.246	131.459.727	19.030.519
Attrezzature industriali e commerciali	8.712.511	6.379.324	2.333.187
Altri beni materiali	14.381.535	13.669.380	712.155
Immobilizzazioni in corso e acconti	35.205.891	43.486.577	(8.280.686)

Totale	462.513.705	377.595.817	84.917.888
---------------	--------------------	--------------------	-------------------

La variazione in aumento di Euro 84.917.888, al netto di ammortamenti pari a Euro 49.500.058 (Euro 47.046.477 nel 2007), è così formata:

	Terreni Fabbricati	Impianti Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Costo al 31.12.07	261.456.600	325.402.208	36.970.329	44.923.209	43.486.577	712.238.923
Incrementi	46.690.045	51.555.613	8.027.889	7.206.232	33.939.115	147.418.894
<i>di cui per variazione dell'area di consolidamento</i>	<i>25.695.147</i>	<i>38.753.457</i>	<i>907.866</i>	<i>2.367.617</i>	<i>12.524.369</i>	<i>80.248.456</i>
(Decrementi)	(2.737.178)	(408.520)	(764.479)	(4.469.416)	(2.433.964)	(10.813.557)
Riclassifiche	16.558.637	21.738.367	898.397	423.847	(38.387.931)	1.231.317
Rivalutazioni/(svalutazioni)	27.552.936	0	0	(1.480)	0	27.551.456
Differenza cambio	(4.976.297)	(4.158.357)	(500.341)	(1.364.454)	(1.397.906)	(12.397.355)
Costo al 31.12.08	344.544.743	394.129.311	44.631.795	46.717.938	35.205.891	865.229.678

Fondo al 31.12.07	78.855.791	193.942.481	30.591.005	31.253.829	0	334.643.106
Ammortamenti	10.897.759	30.816.654	2.777.091	5.008.554	0	49.500.058
Riclassifiche	289.221	1.112.729	556.660	(748.841)	0	1.209.769
(Decrementi)/Incrementi	2.353.409	19.988.502	2.323.421	(2.385.300)	0	22.280.032
<i>di cui per variazione dell'area di consolidamento</i>	<i>4.566.683</i>	<i>20.968.968</i>	<i>628.567</i>	<i>1.779.141</i>	<i>0</i>	<i>27.943.359</i>
Differenza cambio	(1.574.959)	(2.221.301)	(328.893)	(791.839)	0	(4.916.992)
Fondo al 31.12.08	90.821.221	243.639.065	35.919.284	32.336.403	0	402.715.973

Valore netto al 31.12.08	253.723.522	150.490.246	8.712.511	14.381.535	35.205.891	462.513.705
-------------------------------------	--------------------	--------------------	------------------	-------------------	-------------------	--------------------

Elenchiamo le principali variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

Investimenti sostenuti da Mapei Spa per Euro 13.000.000 circa. In particolare si evidenziano un fabbricato con nuovo impianto pitture e deposito materie prime a Mediglia, oltre a lavori di manutenzione e sistemazione delle aree produttive sia a Robbiano di Mediglia che a Latina.

Investimenti effettuati da Vinavil Spa per Euro 9.000.000 circa relativi principalmente alla installazione del nuovo reattore DynamonPA/Mapequick, al potenziamento degli stoccaggi a Ravenna, al Filtro Pressa per la riduzione dei fanghi da smaltire, alla sostituzione del chiariflottatore e del sistema di controllo EVA a Villadossola.

Vaga Srl ha sostenuto investimenti per un importo complessivo di Euro 2.400.000 circa, principalmente per l'ultimazione della linea di imballaggio degli inerti, utile anche per l'imballaggio dei prodotti predosati.

Investimenti effettuati da Mapei UK per Euro 2.300.000 circa relativi per lo più all'estensione del magazzino esistente.

Mapei Gmbh (A) ha sostenuto investimenti per Euro 2.100.000 circa per lo più relativi al nuovo impianto acceleranti e relativo fabbricato.

Gorka Cement Spzoo ha investito Euro 6.000.000 circa relativi al rinnovo ed alla manutenzione straordinaria degli impianti e dei macchinari esistenti.

Mapei Hellas Sa ha effettuato investimenti per Euro 3.500.000 circa, relativi all'acquisto di un magazzino e alla costruzione di un impianto che permetteranno a questa Consociata di divenire una Società produttiva.

Investimenti per Euro 16.500.000 circa effettuati da IBS Llc per il nuovo impianto produttivo situato a Dubai.

Rasco Bitumentchnik Gmbh ha sostenuto investimenti per Euro 4.400.000 circa per l'acquisto di un nuovo magazzino.

Investimenti per Euro 1.000.000 circa sostenuti da Mapei Inc, per il rinnovo e la manutenzione degli impianti e macchinari dell'area produttiva di Laval nonché per l'estensione del sito produttivo di Vancouver.

Investimenti per Euro 14.300.000 circa sostenuti da Mapei Corp, relativi in particolare ai siti produttivi di Dallas e di Chicago.

Investimenti sostenuti da Mapei Australia Pty Ltd per Euro 900.000 circa, relativi all'estensione del magazzino e della capacità produttiva esistente.

I decrementi dell'esercizio, pari ad Euro 10.813.557, si riferiscono essenzialmente al passaggio alla rispettiva categoria di cespiti degli investimenti ultimati nel 2008. Decrementi significativi riguardano anche la voce Altri beni e si riferiscono per lo più alla dismissione di autovetture, computer e attrezzatura d'ufficio.

La variazione del perimetro pari ad Euro 52.305.097 è imputabile al primo consolidamento del Gruppo Polyglass, di IBS Llc e di Mapei Croatia Doo. In particolare, per quanto attiene alle immobilizzazioni materiali del Gruppo Polyglass, rileviamo che in sede di allocazione del plusvalore derivante dall'acquisizione, sono stati imputati a cespiti Euro 14,8 milioni circa sulla base di perizie di stima.

Da rilevare l'importanza dell'effetto cambi nei movimenti dell'anno: il delta relativo al 2008 è imputabile principalmente alla svalutazione della Sterlina Inglese, dello Zloty Polacco, del Dollaro Canadese e della Corona Norvegese.

Le immobilizzazioni materiali sono state oggetto da parte di Mapei Spa e da parte di Vinavil Spa (in precedenti esercizi e nell'esercizio corrente) di rivalutazioni monetarie, effettuate in applicazione di specifiche leggi (576/75 - 72/83 - 413/91- 342/00 - 350/03 - 266/05 - 185/08) e di principi contabili, come segue:

Bene oggetto di rivalutazione	Rivalutazioni
Terreno in Robbiano di Mediglia	234.108
Immobile in Corso Turati - Torino	2.671
Fabbricato industriale in Mediglia	2.252.179
Fabbricato in Via Cafiero - Milano	2.305.206
Altri terreni e fabbricati	25.742.610
Impianti e Macchinari	76.468.018
Attrezzature industriali e commerciali	11.592.187
Altri beni	268.266

La rivalutazione del 2008, effettuata dalla Capogruppo Mapei Spa e da Vinavil Spa, in base a quanto consentito dalla legge 185/08 sui fabbricati, ha comportato:

- Un incremento del valore dei fabbricati per complessivi Euro 27.552.936
- L'iscrizione di una riserva di rivalutazione nel patrimonio netto per un importo pari a Euro 26.726.348
- L'iscrizione di un debito per imposta sostitutiva per un importo pari a Euro 826.588 (pari al 3% del valore della rivalutazione)

Per completezza si precisa che la rivalutazione effettuata non ha comportato maggiori ammortamenti a carico dell'esercizio poiché l'ammortamento inizierà nel corso del 2009.

La rivalutazione per categoria di cespiti può essere così sintetizzata:

• Fabbricati di Robbiano di Mediglia	Euro	906.100
• Fabbricati di Via Cafiero Milano	Euro	1.879.431
• Fabbricati di Latina	Euro	3.821.841
• Fabbricati di Viale Jenner Milano	Euro	16.997.564
• Fabbricati di Villadossola	Euro	2.491.000
• Fabbricati di Ravenna	Euro	1.457.000

Il criterio adottato per determinare il valore della rivalutazione è stato quello di adeguare il valore dei cespiti a quello attuale di mercato, tenuto conto della loro partecipazione economica all'attività della Società. Le valutazioni sono state supportate da perizie di un professionista esterno. Si precisa che i valori iscritti a bilancio a seguito della rivalutazione non superano i valori effettivamente attribuiti ai beni, con riguardo alla loro consistenza, alla loro capacità produttiva, all'effettiva possibilità di utilizzazione nell'impresa nonché ai valori correnti.

Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in imprese controllate

La voce riguarda le partecipazioni nelle Società che non sono risultate operative nel corso del 2008, Mapei Middle East Fzco e Caribbean Sand Company Llc.

La tabella che segue dettaglia i saldi delle partecipazioni in questione al 31.12.2008 confrontati con i saldi al 31.12.2007:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Variazione	% di possesso	Patrimonio netto	Risultato al 31/12/08
Ibs Llc	0	353.784	(353.784)	49%		
Mapei Middle East Fzco	81.465	81.458	7	50%		
Mapei Croatia Doo	0	175.028	(175.028)	100%		
Caribbean Sand Company Llc	232.616	3.030	229.586	80%	224.632	-376.892

Totale	314.081	613.300	(299.219)			
---------------	----------------	----------------	------------------	--	--	--

Si segnala che la differenza fra i patrimoni netti delle Società ed il valore di cui sopra è giustificata prevalentemente dalle spese di start up sostenute dalle Società in questione.

Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in altre imprese

La voce al 31 dicembre 2008 ammonta ad Euro 1.606.226 (Euro 457.242 nel 2007) e riguarda essenzialmente partecipazioni di minoranza detenute da Mapefin Srl per Euro 1.169.600, Mapei Spa per Euro 286.332 e Vinavil Spa per Euro 145.800. Riepiloghiamo l'elenco delle partecipazioni detenute:

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007	Variazione	% di possesso	Patrimonio netto 31/12/08	Risultato al 31/12/08
U.S. Sassuolo Calcio Srl	241.206	225.206	16.000	95%	210.273	4.311
Imast Scarl	22.000	22.000	0	3,50%		
Varese 2008 Spa	1	12.000	(11.999)	10%		
Internazionale Marmi e Macchine	10.331	10.331	0	0,10%		
Utar Centre	8.794	8.794	0	40%		
Consorzio Cis-e	4.000	4.000	0	4,70%		
Ravenna Servizi Industriali	145.800	145.800	0	2,43%		
Mosaico + Srl	777.600	28.800	748.800	30%	2.375.412	(2.442.187)
Prema Srl	392.000	0	392.000	49%	754.794	(45.205)
Altre partecipazioni minori	4.494	311	4.183			

Totale	1.606.226	457.242	1.148.984			
---------------	------------------	----------------	------------------	--	--	--

Per le società con quota di possesso o valore della partecipazione non rilevante, non si è proceduto a dettagliare la tabella.

Immobilizzazioni Finanziarie - Crediti verso imprese controllate

I crediti verso imprese controllate pari ad Euro 1.786.774 al 31 dicembre 2008 (Euro 1.574.138 nel 2007) riguardano un credito di Vaga Srl verso Caribbean Sand Company Llc. Il credito in oggetto in particolare si riferisce a: finanziamento USD 1.500.000 tasso Libor 6 mesi +0,60% dal 21.07.2007 al 21.07.2014 rimborsabile da Giugno 2010 con rate annuali costanti; finanziamento a breve USD 1.000.000 tasso Libor 6 mesi +0,45% dal 21.05.2008 al 21.05.2009.

Immobilizzazioni Finanziarie - Crediti verso altri

I crediti verso altri pari a Euro 4.159.323 al 31 dicembre 2008 (Euro 1.063.539 nel 2007) sono rappresentati principalmente da finanziamenti concessi a terzi da Mapei Corp (Euro 2.171.482), da Mapefin Srl (Euro 1.324.359) e dal Gruppo Sopro (Euro 223.098). Su tali crediti maturano interessi regolati a tassi di mercato.

Immobilizzazioni Finanziarie - Altri Titoli

La voce a fine esercizio ammonta ad Euro 636.286 (Euro 638.464 al 31.12.2007) ed è costituita in modo particolare da titoli detenuti dal Gruppo Sopro per Euro 297.784, da Mapei GmbH (A) per Euro 140.973 e dal Gruppo Polyglass per Euro 112.842.

Immobilizzazioni Finanziarie - Azioni Proprie

La voce a fine esercizio ammonta ad Euro 51.515.113, invariata rispetto al 2007, ed è costituita dal valore di n. 3.060.000 azioni da 1 Euro per complessivi 3.060.000 Euro nominali, corrispondenti al 6,052% del capitale sociale.

Attivo circolante - Rimanenze

La voce, al 31 dicembre 2008, confrontata con la situazione al 31 dicembre 2007, è composta come segue:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	69.978.647	58.754.702	11.223.945
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.569.522	2.059.360	1.510.162
Lavori in corso su ordinazione	50.050	10.515	39.535
Prodotti finiti e merci	82.467.341	75.154.514	7.312.827
Acconti	359.833	499.678	(139.845)
Totale	156.425.393	136.478.769	19.946.624

Gli stock di materie prime più consistenti risultano in capo a Mapei Spa (Euro 16.976.232), Mapei Corp (Euro 9.815.030), Vinavil Spa (Euro 8.672.898), Gruppo Polyglass (Euro 6.853.637), Mapei Inc (Euro 3.535.970), Vinavil Egypt for Chemicals Sae (Euro 3.123.476), Gruppo Sopro (Euro 2.949.181), Rescon Mapei As (Euro 2.497.839), Mapei France Sa (Euro 2.008.796), Mapei Far East Pte Ltd (Euro 1.575.608), Mapei Gmbh (D) (Euro 1.451.660), Ibermapei Sa (Euro 1.384.056), Gorka Cement Spzoo (Euro 1.323.261), e Mapei Polska Spzoo (Euro 996.155).

Per quanto riguarda i prodotti finiti, le consistenze maggiori si riscontrano in Mapei Spa (Euro 12.498.251), Mapei Corp (Euro 10.799.607), Vinavil Spa (Euro 7.736.304), Gruppo Polyglass (Euro 7.302.808), Gruppo Sopro (Euro 5.117.390), Mapei Inc (Euro 3.645.016), Rescon Mapei As (Euro 3.295.072), Gorka Cement Spzoo (Euro 2.638.966), Mapei Polska Spzoo (Euro 2.532.239), Mapei Gmbh (D) (Euro 2.104.403), Mapei France Sa (Euro 2.888.379) e Zao Mapei (Euro 2.167.142).

L'incremento delle rimanenze rispetto all'esercizio precedente è dato prevalentemente dal maggiore volume d'affari generato nel 2008, nonché da una diversa organizzazione logistica e dall'acquisizione del Gruppo Polyglass.

Attivo Circolante - Crediti

La voce risulta così composta:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti verso clienti	357.666.772	328.279.953	29.386.819
Fondo Svalutazione Crediti al 1 gennaio 2008	(10.577.667)	(8.776.614)	(1.801.053)
Diff.Cambio Apertura	400.105	(25.304)	425.409
Accantonamento al fondo	(4.653.264)	(3.845.478)	(807.786)
Utilizzo del fondo	686.385	2.072.819	(1.386.434)
Diff.Cambio Movimenti	72.385	(3.090)	75.475
Fondo Svalutazione Crediti al 31 dicembre 2008	(14.072.056)	(10.577.667)	(3.494.389)
Crediti verso clienti (al netto del fondo svalutazione crediti)	343.594.716	317.702.286	25.892.430
Crediti verso Controllate	129.307	124.377	4.930
Crediti tributari	18.776.861	13.617.383	5.159.478
Crediti per imposte anticipate	14.483.198	22.004.592	(7.521.394)
Crediti verso Altri	12.544.711	8.460.859	4.083.852

Totale

389.528.793

361.909.497

27.619.296

L'aumento dei crediti commerciali è imputabile soltanto al primo consolidamento del Gruppo Polyglass che evidenzia crediti commerciali per Euro 34.158.535. Si evidenzia che a parità di perimetro di consolidamento il Gruppo ha registrato una variazione negativa di tale voce.

Il fondo svalutazione crediti risulta costituito principalmente da Mapei Spa (Euro 3.213.780), Gruppo Sopro (Euro 1.463.809), Vinavil Spa (Euro 1.129.301), Gruppo Polyglass (Euro 1.159.747), Mapei Kft (Euro 740.666), Mapei Sro (Euro 726.854), Lusomapei Sa (Euro 704.735), Mapei Corp (Euro 502.333) e Cercol Spa (Euro 500.000).

I crediti verso imprese controllate pari ad Euro 129.307 (Euro 124.377 nel 2007) si riferiscono a crediti verso società del Gruppo che non sono state incluse nell'area di consolidamento.

I crediti tributari, pari ad Euro 18.776.861 al 31 dicembre 2008 (Euro 13.617.383 al 31 dicembre 2007) si riferiscono ai crediti verso l'erario per imposte dirette ed Iva. Le Società che mostrano gli importi più significativi sono Mapei Spa (Euro 8.870.976), Zao Mapei (Euro 2.130.545), Gruppo Polyglass (Euro 1.931.989), Mapei France Sa (Euro 1.515.697), Gorka Cement Spzoo (Euro 891.137) e Vinavil Egypt for Chemicals Sae (Euro 857.641).

I crediti per imposte anticipate pari ad Euro 14.483.198 al 31 dicembre 2008 (Euro 22.004.592 al 31 dicembre 2007) sono prevalentemente costituiti dai saldi di Vinavil Spa (Euro 5.731.732), Mapei Polska Spzoo (Euro 4.422.855), Gruppo Sopro (Euro 889.347), Mapei Corp (Euro 819.837) e Gruppo Polyglass (Euro 670.416). L'ammontare di tale voce è stato generato da costi, accantonamenti e ammortamenti sostenuti dalle Società del Gruppo la cui deducibilità fiscale è differita in uno o più esercizi successivi, nonché dalle svalutazioni di partecipazioni deducibili in più esercizi. L'importo risulta recuperabile sulla base delle prospettive reddituali del Gruppo e delle singole entità giuridiche. Per maggiori dettagli a questo proposito si rimanda all'allegato 3 della presente nota integrativa.

I crediti verso altri pari ad Euro 12.544.711 (Euro 8.460.859 nel 2007) sono così costituiti:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti verso Assicurazioni	1.816.582	635.179	1.181.403
Crediti verso Istituti di Previdenza Sociale	276.642	27.510	249.132
Crediti verso dipendenti	3.000.214	389.572	2.610.642
Acconti a fornitori	3.287.137	3.976.395	(689.258)
Altri crediti	4.164.136	3.432.203	731.933

Totale	12.544.711	8.460.859	4.083.852
---------------	-------------------	------------------	------------------

Attivo Circolante - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce a fine esercizio ammonta ad Euro 6.092 (Euro 7.243 al 31.12.2007) ed è costituita da titoli detenuti da Rescon Mapei As.

Attivo circolante - Disponibilità liquide

La voce risulta così composta:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Depositi bancari e postali	33.871.289	25.303.065	8.568.224
Assegni	1.644.602	948.214	696.388
Denaro e valori in cassa	168.001	231.549	(63.548)
Totale	35.683.892	26.482.828	9.201.064

I depositi bancari e postali rappresentano giacenze temporanee sui conti correnti.

I saldi più significativi sono costituiti da Mapei Spa (Euro 6.348.450), Gruppo Polyglass (Euro 4.255.455), Mapei Inc (Euro 4.085.806), Rescon Mapei As (Euro 3.441.279), Gruppo Sopro (Euro 2.013.305), Mapei Suisse Sa (Euro 1.564.281), Mapei Australia Pty Ltd (Euro 1.286.829), Zao Mapei (Euro 1.109.377), I.B.S. Llc (Euro 888.937), Mapei Romania Srl (Euro 681.354) e Mapei Sro (Euro 668.921).

La voce assegni è costituita per lo più dai saldi di Vinavil Egypt for Chemicals Sae (Euro 1.183.630) e Mapei Hellas Sa (Euro 284.303).

Ratei e risconti attivi

Questa voce ammonta ad Euro 6.190.970 al 31 dicembre 2008 (Euro 3.940.161 al 31 dicembre 2007) ed è composta per lo più da costi di competenza di futuri esercizi relativi a Mapei Spa (Euro 1.853.706), Mapei Corp (Euro 885.937), Gruppo Polyglass (Euro 718.859), Rescon Mapei As (Euro 695.454), Mapei GmbH (D) (Euro 277.681) e Zao Mapei (Euro 222.080).

Il dettaglio dei ratei e risconti attivi è riportato nella tabella che segue:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Affitti	1.323.443	178.434	1.145.009
Interessi	60.748	50.864	9.884
Assicurazioni	335.808	157.746	178.062
Contributi non capitalizzati	328.461	311.390	17.071
Altri	4.142.510	3.241.727	900.783
Totale	6.190.970	3.940.161	2.250.809

La voce “altri” è riferibile principalmente alla Capogruppo e riguarda quote di prestazioni da effettuare nei prossimi esercizi relative a consulenze per attività di ricerca, sponsorizzazioni istituzionali e sportive, fiere e manutenzioni varie.

Passivo

Patrimonio Netto

Si commentano di seguito le classi che compongono il patrimonio netto, la cui movimentazione viene fornita nell'Allegato n. 2 alla presente Nota Integrativa.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2008 il Capitale Sociale della Capogruppo risulta essere pari a Euro 50.560.000, interamente versato, suddiviso in 50.560.000 azioni da 1 Euro cadauna, invariato rispetto allo scorso esercizio.

Riserva di rivalutazione

Al fine di beneficiare dei vantaggi fiscali derivanti dall'applicazione della legge 185/08, la Capogruppo e Vinavil Spa hanno effettuato la rivalutazione dei fabbricati di loro proprietà iscrivendo a patrimonio un'apposita riserva di rivalutazione di Euro 26.726.348. Il saldo della riserva in oggetto ammonta ad Euro 79.692.811 contro un saldo di Euro 52.966.463 relativo al 2007 e derivante da precedenti rivalutazioni.

Riserva Legale

L'importo a bilancio è costituito dalla riserva legale della Capogruppo ed ammonta ad Euro 10.112.000; il saldo non è variato rispetto allo scorso esercizio.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Invariata rispetto al 2007, la riserva per azioni proprie in portafoglio dello stato patrimoniale ammonta ad Euro 51.515.113, relativa a n. 3.060.000 azioni proprie da 1 Euro per complessivi nominali 3.060.000 Euro, corrispondenti al 6,052% del capitale sociale, con contropartita a bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie.

Altre Riserve

Ammontano ad Euro 6.319.804, invariate rispetto al 31 dicembre 2007 e risultano costituite prevalentemente dagli accantonamenti a suo tempo effettuati dalla Capogruppo e da Vinavil Spa in conformità a particolari Leggi fiscali.

Riserva per differenze di conversione

La riserva in questione, derivante dalla conversione dei bilanci in valuta estera secondo il metodo del cambio corrente, evidenzia al 31.12.2008 un saldo negativo di Euro 22.453.760 (saldo negativo di Euro 9.846.337 al 31.12.2007). Il decremento del valore della riserva è generato dalla svalutazione di diverse monete quali il Dollaro Canadese, la Sterlina Inglese, lo Zloty Polacco, il Fiorino Ungherese, il Dollaro Australiano e la Corona Norvegese.

Riserva di Consolidamento

Al 31.12.2008 questa riserva ammonta ad Euro 5.275.310 invariata rispetto al 31.12.2007 e rappresenta le differenze tra il valore di carico delle società controllate consolidate e la corrispondente quota di patrimonio netto alla data del primo consolidamento.

Utili portati a nuovo

Al 31.12.2008 questa riserva ammonta ad Euro 278.654.497 (Euro 214.040.974 al 31 dicembre 2007) ed è costituita dall'ammontare complessivo degli utili non distribuiti dalle società del Gruppo Mapei.

Questa voce ha avuto la seguente movimentazione:

Utili / (Perdite) portati a nuovo consolidati 2007	214.040.974
Utile Consolidato 2007	64.671.998
Altri Movimenti	(58.475)

Utili / (Perdite) portati a nuovo al 31 dicembre 2008 278.654.497

Capitale e Riserve - Utile di esercizio di competenza di Terzi

Accoglie le quote di patrimonio netto e di utili, relative alle società controllate consolidate, di competenza di terzi. Al 31 dicembre 2008, tale voce ammonta ad Euro 6.358.897 (contro Euro 5.379.994 al 31 dicembre 2007). La variazione intervenuta riguarda per lo più l'attribuzione degli utili di terzi della Società Vinavil Egypt for Chemicals Sae.

Fondi per rischi ed oneri

Ammontano ad Euro 33.286.849 (Euro 26.590.669 al 31 dicembre 2007) e sono composti dalle seguenti voci:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	10.900.058	9.611.794	1.288.264
Per Imposte	17.307.404	13.307.352	4.000.052
Altri	5.079.387	3.671.523	1.407.864

Totale 33.286.849 26.590.669 6.696.180

Il fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili è rappresentato principalmente dal fondo pensione del Gruppo Sopro per Euro 6.219.418 e di Mapei Gmbh (D) per Euro 448.228, dal fondo indennità clientela agenti di Mapei Spa per Euro 1.855.775 e del Gruppo Polyglass per Euro 514.998 nonché dal fondo premiale Dirigenti e Quadri di Mapei Spa per Euro 1.002.399.

Il fondo imposte è costituito prevalentemente dal fondo imposte differite, in capo alle società Mapei Corp (Euro 5.780.240), Mapei Spa (Euro 3.892.784), Gruppo Polyglass (Euro 2.305.475), Mapei France Sa (Euro 1.323.511), Cercol Spa (Euro 1.158.170), Adesital Spa (Euro 686.700) e Gruppo Sopro (Euro 503.462). L'importo è stato calcolato sulle differenze temporanee fra il valore di carico di attività e passività incluse nel bilancio civilistico ed il corrispondente valore utilizzato ai fini fiscali.

Nell'esercizio 2008 la voce si è movimentata nel seguente modo:

Apertura 01.01.2008		13.307.352
Diff.Cambio Apertura		123.441
Incrementi		7.356.314
Decrementi		(3.604.443)
Riclassifiche		170.145
Diff.Cambio Movimenti		(45.405)
Chiusura 31.12.2008		17.307.404

Per maggiori dettagli a questo proposito si rimanda all'allegato n°3 alla presente Nota Integrativa.

Gli altri fondi rischi sono composti essenzialmente dagli accantonamenti del Gruppo Sopro per Euro 2.014.379, relativo alle potenziali future perdite connesse all'allineamento del valore del contratto di locazione del fabbricato di Asten (A) ai prezzi correnti di mercato ed a rischi su garanzia prodotti, di Vaga Srl per Euro 400.000, relativo ai costi per il ripristino cave, di Mapei France Sa per Euro 345.000, relativo a cause in corso con ex dipendenti, del Gruppo Polyglass per Euro 829.676, relativo a rischi su garanzia prodotti e dal fondo per concorso a premio di Mapei Polska Spzoo per Euro 820.786.

Trattamento di Fine Rapporto Lavoro Subordinato

L'importo esposto in bilancio al 31 dicembre 2008 ammonta a Euro 14.351.675 (Euro 15.573.764 al 31 dicembre 2007) e copre l'intera passività nei confronti dei dipendenti in conformità alle legislazioni vigenti nei singoli Paesi. La movimentazione di questo fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	31.12.2007	Differenza cambio	Incrementi	Decrementi	31.12.2008
Mapei Spa	10.800.430	0	2.825.867	(5.178.131)	8.448.166
Vinavil Spa	2.747.923	0	932.896	(1.269.221)	2.411.598
Adesital Spa	262.026	0	111.938	(83.956)	290.008
Vaga Srl	250.540	0	87.588	(55.106)	283.022
Mapei GmbH (A)	406.943	0	62.440	0	469.383
Mapei Polska Spzoo	3.103	(853)	2.828	0	5.078
Gorka Cement Spzoo	17.248	(6.306)	25.895	0	36.837
Mapei Hellas Sa	20.809	0	13.490	0	34.299
Mapei Vietnam Ltd	1.954	(71)	1.770	0	3.653
Gruppo Sopro	523.318	(7.618)	92.820	(136.151)	472.369
Cercol Spa	539.470	0	139.977	(151.031)	528.416
Gruppo Polyglass	0	0	1.368.846	0	1.368.846

Totale	15.573.764	(14.848)	5.666.355	(6.873.596)	14.351.675
---------------	-------------------	-----------------	------------------	--------------------	-------------------

Debiti

Si commenta di seguito la composizione delle voci relative a questo raggruppamento:

Prestito Obbligazionario

I debiti per prestiti obbligazionari in essere al 31 dicembre 2008 ammontano ad Euro 50.000.000, invariati rispetto al 31 dicembre 2007 e sono costituiti dal prestito obbligazionario di Euro 50.000.000 con scadenza 14 giugno 2016. Il prestito è remunerato a tassi correnti di mercato.

Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo

Al 31.12.2008 ammontano ad Euro 191.759.332 (Euro 117.389.940 al 31.12.2007) e sono riferiti alle seguenti società:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Mapei Spa	82.501.127	74.288.251	8.212.876
Vinavil Spa	7.908.052	8.204.843	(296.791)
Adesital Spa	2.031.192	1.897.612	133.580
Vaga Srl	2.156.415	964.366	1.192.049
Ibermapei Sa	492.437	859.445	(367.008)
Mapei France Sa	21.141	22.782	(1.641)
Mapei Gmbh (D)	0	622.141	(622.141)
Mapei UK Ltd	1.019.290	1.004.868	14.422
Mapei Gmbh (A)	0	600.000	(600.000)
Mapei Sro	44.651	45.065	(414)
Mapei Polska Spzoo	10.292	619.462	(609.170)
Gorka Cement Spzoo	818.198	812.873	5.325
Zao Mapei	6.887.741	0	6.887.741
Mapei Ukraina Llc	0	299.409	(299.409)
I.B.S. Llc	19.660.394	0	19.660.394
Mapei Vietnam Ltd	559.169	451.978	107.191
Vinavil Far East Pte Ltd	831.836	622.407	209.429
Mapei China Ltd	474.318	313.088	161.230
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	2.453.853	1.410.639	1.043.214
Mapei Construction Materials Co Ltd (Shangai)	1.379.586	1.348.536	31.050
Mapei Construction Materials Co Ltd (Guangzhou)	526.560	0	526.560
Mapei Far East Pte Ltd	2.709.577	3.378.534	(668.957)
Mapei Malaysia Sdn Bhd	156.094	0	156.094
Gruppo Sopro	0	27	(27)
Rescon Mapei As	230.526	698.113	(467.587)
Mapei Inc	0	1.062.965	(1.062.965)
Mapei Corp	37.140.454	16.625.285	20.515.169
Gruppo Polyglass	21.007.198	0	21.007.198
Cercol Spa	739.231	1.237.251	(498.020)
Totale	191.759.332	117.389.940	74.369.392

Questi importi includono anche le quote dei mutui scadenti nel 2009, che ammontano complessivamente ad Euro 62.793.945 (Euro 15.118.268 nell'esercizio precedente). L'aumento intervenuto nel corso dell'esercizio, pari ad Euro 47.675.677, è per lo più attribuibile alla variazione dell'area di consolidamento (I.B.S. Llc, Gruppo Polyglass) a Mapei Spa ed a Mapei Corp.

Coerentemente con quanto annunciato nei principi, sono stati riclassificati alcuni valori a fronte di covenants.

Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo

Al 31 dicembre 2008 ammontano ad Euro 126.139.795 (Euro 102.962.706 al 31 dicembre 2007) e sono riferiti alle seguenti società:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Mapei Spa	89.718.095	31.633.442	58.084.653
Vinavil Spa	13.256.748	18.355.341	(5.098.593)
Vaga Srl	1.905.396	2.685.921	(780.525)
Ibermapei Sa	733.336	1.222.224	(488.888)
Mapei UK Ltd	593.154	1.604.307	(1.011.153)
Mapei Sro	22.326	67.598	(45.272)
Gorka Cement Spzoo	3.882.320	2.307.208	1.575.112
Zao Mapei	10.040.071	21.967.721	(11.927.650)
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	0	150.653	(150.653)
Mapei Far East Pte Ltd	246.988	285.855	(38.867)
Rescon Mapei As	2.858.974	3.832.324	(973.350)
Mapei Corp	0	18.850.112	(18.850.112)
Gruppo Polyglass	2.882.387	0	2.882.387
Totale	126.139.795	102.962.706	23.177.089

La variazione intervenuta nel corso dell'esercizio, pari ad Euro 23.177.089, è per lo più attribuibile ai seguenti movimenti:

- Mapei Spa per accensione di nuovi finanziamenti
- Zao Mapei a seguito del rimborso del finanziamento
- Gruppo Polyglass per variazione area di consolidamento.

Le scadenze dei finanziamenti con istituzioni creditizie sono indicate di seguito:

	2010	2011	2012	2013 e successivi	Totale
Mutui da Banche	18.784.382	35.937.319	35.515.318	35.902.776	126.139.795

Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo

Al 31 dicembre 2008 ammontano ad Euro 3.647.367 (Euro 3.955.096 al 31 dicembre 2007) e sono costituiti dalle quote di finanziamento scadenti nel 2009 dei contratti di leasing stipulati con altri finanziatori; vengono contabilizzate fra i debiti a seguito della adozione del principio contabile internazionale n. 17.

Gli importi più significativi sono in capo alle società Mapei Spa (Euro 1.066.269), Adesital Spa (Euro 583.999), Ibermapei Sa (Euro 471.013), Gruppo Polyglass (Euro 437.122) e Mapei Polska Spzoo (Euro 343.877).

Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo

Al 31 dicembre 2008 ammontano ad Euro 17.071.446 (Euro 14.265.780 al 31 dicembre 2007) e sono riferiti alle seguenti società:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Mapei Spa	3.301.110	4.595.066	(1.293.956)
Adesital Spa	2.105.414	2.714.445	(609.031)
Vaga Srl	53.609	142.996	(89.387)
Ibermapei Sa	2.562.267	3.032.195	(469.928)
Mapei France Sa	298.576	619.297	(320.721)
Mapei Polska Spzoo	631.764	286.498	345.266
Vinavil Far East Pte Ltd	32.150	41.515	(9.365)
Mapei New Zealand Ltd	5.996	76.024	(70.028)
Mapei Far East Pte Ltd	0	12.808	(12.808)
Gruppo Polyglass	6.501.750	0	6.501.750
Rescon Mapei As	1.500.000	1.979.140	(479.140)
Mapei Inc	34.062	69.692	(35.630)
Mapei Corp	44.748	121.542	(76.794)
Cercol Spa	0	574.562	(574.562)

Totale	17.071.446	14.265.780	2.805.666
---------------	-------------------	-------------------	------------------

Gli importi in questione sono attribuibili principalmente alla contabilizzazione di immobili acquisiti con contratti di locazione finanziaria secondo il principio contabile internazionale n. 17.

Le scadenze di tali finanziamenti sono indicate di seguito:

	2010	2011	2012	2013 e successivi	Totale
Mutui da altri Enti Creditizi	3.493.611	3.351.086	2.270.863	7.955.886	17.071.446

Le garanzie reali legate ai finanziamenti a medio termine erogati al Gruppo Mapei da altri finanziatori sono costituite da ipoteche su beni di proprietà principalmente del Gruppo Polyglass (finanziamento attuale pari ad Euro 2.415.625).

Acconti da clienti

Al 31 dicembre 2008 la voce in oggetto registra un saldo di Euro 213.502 (Euro 72.305 al 31 dicembre 2007) dovuta per lo più agli acconti ricevuti da clienti di Mapei Doo (Euro 65.746), Mapei Corp (Euro 47.472), Zao Mapei (Euro 40.036) e Rescon Mapei As (Euro 38.863).

Debiti verso fornitori

Al 31 dicembre 2008 ammontano ad Euro 176.270.800 (Euro 171.654.512 al 31 dicembre 2007) e sono costituiti principalmente dai debiti commerciali di Mapei Spa (Euro 72.588.524), Vinavil Spa (Euro 26.501.546), Gruppo Polyglass (Euro 18.690.240), Mapei Corp (Euro 12.067.797), Cercol Spa (Euro 5.178.930), Mapei France Sa (Euro 5.026.744), Gruppo Sopro (Euro 3.837.239) e Vaga Srl (Euro 3.853.275).

L'aumento dei debiti commerciali è imputabile soltanto al primo consolidamento del Gruppo Polyglass che evidenzia debiti per Euro 18.690.240. Rileviamo che a parità di perimetro di consolidamento il Gruppo ha registrato una diminuzione di tale voce pari ad Euro 14.073.952.

Debiti rappresentati da titoli di credito

Al 31 dicembre 2008 sono pari ad Euro 82.762 (Euro 240.777 nel 2007) e sono costituiti da titoli di credito da pagare a fornitori da parte di Vinavil Egypt for Chemicals Sae.

Debiti tributari

Al 31 dicembre 2008 tali debiti ammontano ad Euro 7.509.185 (Euro 12.913.381 al 31 dicembre 2007) e rispecchiano interamente il debito del Gruppo, da corrispondere entro l'esercizio successivo.

Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Al 31 dicembre 2008 sono pari ad Euro 7.564.244 (Euro 7.113.700 al 31 dicembre 2007) e sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

Altri debiti

Al 31 dicembre 2008 tali debiti ammontano ad Euro 32.270.943 (Euro 33.033.882 al 31 dicembre 2007). Tale voce è composta principalmente da debiti verso dipendenti di Mapei Spa (Euro 6.555.049), Vinavil Spa (Euro 1.970.329), Gruppo Sopro (Euro 1.740.182), Gruppo Polyglass (Euro 1.097.355), Mapei Inc (Euro 970.366), Mapei France Sa (Euro 900.728) e Rescon Mapei As (Euro 798.444) e da debiti verso clienti per bonus di fine anno del Gruppo Sopro (Euro 5.565.069). Il dettaglio per natura è così composto:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti verso Assicurazioni	245.316	85.337	159.979
Debiti verso dipendenti	18.030.495	19.117.224	(1.086.729)
Debiti verso Azionisti	219.558	21.651	197.907
Altri debiti entro 12 mesi	13.775.574	13.809.670	(34.096)
Totale	32.270.943	33.033.882	(762.939)

La voce altri debiti è per lo più generata da Bonus a clienti maturati e non ancora erogati.

Ratei e risconti passivi

Al 31 dicembre 2008 tale voce ammonta ad Euro 5.736.689 (Euro 2.870.325 al 31 dicembre 2007) ed è composta principalmente da ratei passivi di Mapei Spa relativi a finanziamenti ricevuti e al prestito obbligazionario emesso. Il dettaglio per natura è così composto:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Affitti	323.765	293.559	30.206
Interessi	3.561.924	74.064	3.487.860
Assicurazioni	45.529	63.029	(17.500)
Canoni di locazione finanziaria	204.720	238.639	(33.919)
Altri	1.600.751	2.201.034	(600.283)
Totale	5.736.689	2.870.325	2.866.364

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale

Non esistono importi significativi per oneri finanziari imputati a poste dell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Conti d'ordine

La voce include l'iscrizione del valore nozionale dei contratti derivati pari ad Euro 15.000.000 in essere al 31 dicembre 2008 (Euro 49.389.197 nel 2007) in capo a Mapei Spa.

Al 31 dicembre 2008 risultano fidejussioni a favore di terzi pari ad Euro 13.928.358 (Euro 6.587.548 al 31 dicembre 2007), emesse principalmente da Mapei Spa, Rescon Mapei As e Mapei Corp.

Impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Non esistono impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale, la cui conoscenza sia utile per valutare la situazione patrimoniale del Gruppo.

Commenti alle voci di conto economico

Valore della Produzione

Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni

Il nostro Gruppo nel 2008 ha generato un fatturato aggregato di Euro 1.661.036.980 contro Euro 1.578.596.101 del 2007. Le transazioni intercompany ammontano ad Euro 295.018.635 contro Euro 278.785.658 dello scorso esercizio. Ne consegue che il fatturato consolidato del nostro Gruppo nel 2008 è stato di Euro 1.366.018.345 contro Euro 1.299.810.443 del 2007, con un incremento di Euro 66.207.902 pari al 5,1%.

All'incremento del fatturato consolidato hanno contribuito principalmente Mapei Spa (Euro 10.758.985), Mapei Polska Spzoo (Euro 15.265.060), Zao Mapei (Euro 8.913.282), Gruppo Sopro (Euro 8.619.845) e Mapei France Sa (Euro 7.206.718). Al risultato positivo contribuisce il primo consolidamento del Gruppo Polyglass per gli ultimi tre mesi di fatturato dell'esercizio 2008. Da rilevare l'effetto negativo del cambio sui fatturati di Mapei Inc, Mapei Australia Pty Ltd, Rescon Mapei As, Mapei UK Ltd, Mapei Polska Spzoo e Gorka Cement Spzoo.

Il fatturato consolidato del Gruppo per area geografica è così ripartito (importi in milioni di Euro):

Area Geografica	2008	2007	% Var	Incidenza % 2008	Incidenza % 2007
Italia	527,8	506,7	4,2%	38,6%	39,0%
Europa Occidentale	381,9	362,1	5,5%	28,0%	27,9%
Europa Orientale	165,2	126,2	30,9%	12,1%	9,7%
Americhe	236,9	254,9	(7,1%)	17,3%	19,6%
Asia	20,0	19,4	3,1%	1,5%	1,5%
Oceania	14,0	12,5	12,0%	1,0%	1,0%
Africa	20,2	18,0	12,2%	1,5%	1,3%
Totale	1366,0	1299,8	5,1%	100,0%	100,0%

Altri ricavi e proventi

Ammontano ad Euro 7.040.118 con un aumento pari ad Euro 1.344.745 rispetto al 2007, e sono composti prevalentemente dal recupero di costi, plusvalenze su alienazione cespiti e rilascio fondi di Mapei Spa (Euro 1.705.595), di Mapei Polska Spzoo (Euro 1.002.044), del Gruppo Sopro (Euro 957.870), di Vinavil Spa (Euro 848.584), di Cercol Spa (Euro 750.830), del Gruppo Polyglass (Euro 350.592) e di Mapei France Sa (Euro 334.625).

Costi della produzione

Ammontano ad Euro 1.298.467.669 con un aumento di Euro 95.142.558 rispetto al 2007 e risultano così composti:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	649.691.723	619.549.371	30.142.352
Costi per servizi	286.420.004	255.593.193	30.826.811
Costi per godimento beni di terzi	18.599.032	16.116.030	2.483.002
Costi per il Personale	257.131.925	239.118.076	18.013.849
Ammortamenti e svalutazioni	66.689.627	62.163.741	4.525.886
Variaz.ne delle Rimanenze di Materie Prime, Sussidiarie, di consumo e merci	(4.907.350)	(5.519.251)	611.901
Accantonamenti per Rischi	1.730.409	726.158	1.004.251
Oneri diversi di Gestione	23.112.299	15.577.793	7.534.506
Totale	1.298.467.669	1.203.325.111	95.142.558

L'incremento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci è sostanzialmente riconducibile all'incremento del volume di affari ed al primo consolidamento del Gruppo Polyglass mentre la relativa incidenza sui ricavi è rimasta sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio passato.

La voce costi per servizi si riferisce a servizi industriali (manutenzioni, consumi e prestazioni di terzi), commerciali (trasporti, provvigioni, pubblicità e marketing) e generali (consulenze professionali, viaggi, corsi, assicurazioni, spese postali e telefoniche). Di seguito presentiamo il dettaglio per natura:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Costi Variabili	53.546.703	48.320.161	5.226.542
Marketing & Pubblicità	60.775.792	51.387.057	9.388.735
Viaggi e Rappresentanza	21.078.408	18.124.422	2.953.986
Servizi	135.599.694	122.291.796	13.307.898
Assicurazioni	6.329.326	5.600.597	728.729
Altro	9.090.081	9.869.160	(779.079)
Totale	286.420.004	255.593.193	30.826.811

Il costo del personale, pari nel 2008 ad Euro 257.131.925 ha registrato un incremento di Euro 18.013.849 rispetto al 2007, dovuto principalmente agli aumenti di organico ed al primo consolidamento del Gruppo Polyglass relativo agli ultimi tre mesi dell'esercizio (Euro 3.887.505). I maggiori incrementi sono in capo a Mapei Spa (Euro 5.440.067), Mapei Polska Spzoo (Euro 1.583.757), Gruppo Sopro (Euro 1.447.992), Mapei France Sa (Euro 1.372.481), Ibermapei Sa (Euro 910.995) e Mapei Benelux Sa (Euro 818.452).

Di seguito la ripartizione del personale per area geografica:

	31.12.2008			31.12.2007		
	Impiegati e Dirigenti	Operai	Totale	Impiegati e Dirigenti	Operai	Totale
Italia	942	673	1.615	750	662	1.412
Europa occidentale	1.024	438	1.462	949	438	1.387
Europa orientale	623	264	887	551	259	810
America	756	535	1.291	703	495	1.198
Asia	277	109	386	170	87	257
Oceania	39	9	48	37	8	45
Africa	21	57	78	21	53	74
Totale	3.682	2.085	5.767	3.181	2.002	5.183

L'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (Euro 2.453.581) e delle immobilizzazioni immateriali (Euro 1.336.924) è dovuto agli investimenti fatti dal Gruppo.

Gli oneri diversi di gestione sono così composti:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Associazioni di Settore	268.937	216.355	52.582
Iscrizioni ad Associazioni	1.206.563	1.157.153	49.410
Imposte su beni di proprietà	2.236.172	1.580.909	655.263
Altre Imposte, Tasse ed Accise	1.888.793	1.880.656	8.137
Minusvalenze da alienazione cespiti	192.228	203.712	(11.484)
Perdite su crediti	2.037.642	1.495.618	542.024
Consulenza su prodotti	1.918.987	2.054.015	(135.028)
Inottemperanze	196.714	173.998	22.716
Donazioni liberali, omaggi e regalie	1.537.853	289.024	1.248.829
Altri costi non deducibili	631.789	188.405	443.384
Costi di Mensa aziendale	1.849.984	1.782.937	67.047
Sopravvenienze passive	907	10.150	(9.243)
Altri costi operativi	9.145.730	4.544.861	4.600.869
Totale	23.112.299	15.577.793	7.534.506

Proventi ed Oneri Finanziari

Altri proventi finanziari

I proventi finanziari di cui al punto C16) del Conto Economico ammontano ad Euro 2.226.266 (Euro 1.819.972 nel 2007) e sono attribuibili principalmente a Mapei Spa (Euro 1.160.044), Rescon Mapei As (Euro 236.156), Mapei Corp (Euro 177.801), Mapei Polska Spzoo (Euro 155.836) e Mapei Australia Pty Ltd (Euro 120.146). Tali proventi finanziari si riferiscono agli interessi attivi sulle disponibilità liquide delle società appartenenti al Gruppo.

Interessi ed altri oneri finanziari

Gli interessi ed altri oneri finanziari di cui al punto C17d) del Conto Economico ammontano ad Euro 20.327.115 (Euro 18.296.445 nel 2007) e sono attribuibili principalmente a Mapei Spa (Euro 10.861.629), Mapei Corp (Euro 2.119.257), Vinavil Spa (Euro 1.524.010), Zao Mapei (Euro 893.256), Gruppo Polyglass (Euro 865.555) e Rescon Mapei As (Euro 638.005).

Tale importo si riferisce agli interessi passivi sui finanziamenti nei confronti del sistema bancario. L'aumento degli oneri finanziari riflette un utilizzo in crescita delle linee di credito.

Utili e perdite su cambi

La gestione finanziaria peggiora sensibilmente per le perdite su cambi pari ad Euro 10.126.633 (Euro 2.292.896 nel 2007), di cui al punto C17bis, attribuibili al deprezzamento di alcune valute tra le quali ricordiamo il Franco Svizzero, la Sterlina Inglese, il Rublo Russo e la Hryvnia Ucraina.

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo delle partite straordinarie di cui al punto E) è positivo per Euro 242.548, contro il saldo negativo dell'anno precedente per Euro 209.832. Tale saldo è formato per lo più da rimborsi assicurativi relativi a Mapei Spa.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Nel 2008 ammontano ad Euro 25.491.011 (Euro 30.379.113 nel 2007) e comprendono un accantonamento al fondo imposte differite pari ad Euro 7.356.314, come esposto in precedenza nel commento relativo ai Fondi per rischi ed oneri. La voce in oggetto è principalmente riconducibile alle imposte dovute da Mapei Spa (Euro 11.600.672), Mapei Polska Spzoo (Euro 4.155.877), Gruppo Sopro (Euro 2.306.182), Mapei Inc (Euro 1.975.969), Rescon Mapei As (Euro 1.265.312), Mapei France Sa (Euro 1.185.308) e Vinavil Spa (Euro 936.681). Si rinvia per un dettaglio all'allegato n. 3 alla presente Nota Integrativa. Di seguito il dettaglio del saldo in oggetto

Descrizione	31.12.2008	31.12.2007
Imposte correnti	19.719.063	34.778.777
Differite passive	6.908.352	883.206
Differite attive	(1.136.404)	(5.282.870)

Totale	25.491.011	30.379.113
---------------	-------------------	-------------------

Compensi spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci dell'impresa controllante:

Amministratore Unico:	Euro 500.000
Collegio Sindacale:	Euro 84.220

L'Amministratore Unico
Dr. Giorgio Squinzi



Prospetto di raccordo fra il risultato di esercizio ed il patrimonio netto della Mapei Spa e del Gruppo

	Utile Netto	Patrimonio Netto
Come da bilancio di esercizio di Mapei Spa	19.532.861	249.491.700
Eccedenza dei risultati d'esercizio e patrimoni netti di competenza del Gruppo rispetto ai valori di carico	19.412.238	278.758.733
Rettifiche di consolidamento per:		
Storno dividendi di partecipazioni in imprese consolidate	(4.831.624)	0
Ammortamento avviamenti da acquisizioni	(9.005.574)	(29.850.492)
Storno svalutazioni di imprese consolidate	(731.813)	769.228
Uniformità ai principi contabili di gruppo	1.180.083	16.050.630
Storno plusvalenze intercompany	(6.146)	(1.316.033)
Fondo imposte differite	(411.166)	(6.635.372)
Riserva di conversione	0	(22.453.760)
Gruppo	25.138.859	484.814.634
Interessi di terzi azionisti	635.269	6.358.897

Come da bilancio consolidato (TOTALE)	25.774.128	491.173.531
--	-------------------	--------------------

Prospetto delle variazioni nei Conti di Patrimonio Netto Consolidato - anni 2006-2007-2008

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO 2006	Saldi al 31/12/2005	Ripartizione dell'utile 2005: alle Riserve	Ripartizione dell'utile 2005: Dividendi	Effetto della conversione dei bilanci in valuta estera	Rettifiche riserva di consolidamento	Altre variazioni	Utile dell'esercizio 2006	Saldi al 31/12/2006
I Capitale	50.560.000							50.560.000
III Ris. Rivalut.	52.966.463							52.966.463
IV Ris. legale	10.112.000							10.112.000
V Ris. Az. Proprie	390.113					51.125.000		51.515.113
VII Altre riserve	6.319.804							6.319.804
Ris. conversione	(1.515.664)			(6.730.204)				(8.245.868)
Ris. consolidamento	5.275.310							5.275.310
VIII Utili a nuovo	147.613.087	58.132.924				(50.434.878)		155.311.133
IX Utile esercizio di competenza	58.132.924	(58.132.924)					58.901.166	58.901.166
Tot. Patrimonio Netto Consolidato	329.854.037	0	0	(6.730.204)	0	690.122	58.901.166	382.715.121
Capitale e riserve di terzi	10.301.897	1.597.828	409.153	191.949	(8.109.018)			4.391.809
Utile esercizio di competenza di terzi	1.597.828	(1.597.828)					521.550	521.550
Totale Patrimonio	341.753.762	0	409.153	(6.538.255)	(8.109.018)	690.122	59.422.716	387.628.480

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO 2007	Saldi al 31/12/2006	Ripartizione dell'utile 2006: alle Riserve	Ripartizione dell'utile 2006: Dividendi	Effetto della conversione dei bilanci in valuta estera	Rettifiche riserva di consolidamento	Altre variazioni	Utile dell'esercizio 2007	Saldi al 31/12/2007
I Capitale	50.560.000							50.560.000
III Ris. Rivalut.	52.966.463							52.966.463
IV Ris. legale	10.112.000							10.112.000
V Ris. Az. Proprie	51.515.113							51.515.113
VII Altre riserve	6.319.804							6.319.804
Ris. conversione	(8.245.868)			(1.600.469)				(9.846.337)
Ris. consolidamento	5.275.310							5.275.310
VIII Utili a nuovo	155.311.133	58.901.166				(171.325)		214.040.974
IX Utile esercizio di competenza	58.901.166	(58.901.166)					64.671.998	64.671.998
Tot. Patrimonio Netto Consolidato	382.715.121	0	0	(1.600.469)	0	(171.325)	64.671.998	445.615.325
Capitale e riserve di terzi	4.391.809	521.550		(410.101)				4.503.258
Utile esercizio di competenza di terzi	521.550	(521.550)					876.736	876.736
Totale Patrimonio	387.628.480	0	0	(2.010.570)	0	(171.325)	65.548.734	450.995.319

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO 2008	Saldi al 31/12/2007	Ripartizione dell'utile 2007: alle Riserve	Ripartizione dell'utile 2007: Dividendi	Effetto della conversione dei bilanci in valuta estera	Rettifiche riserva di consolidamento	Altre variazioni	Utile dell'esercizio 2008	Saldi al 31/12/2008
I Capitale	50.560.000							50.560.000
III Ris. Rivalut.	52.966.463					26.726.348		79.692.811
IV Ris. legale	10.112.000							10.112.000
V Ris. Az. Proprie	51.515.113							51.515.113
VII Altre riserve	6.319.804							6.319.804
Ris. conversione	(9.846.337)			(12.607.423)				(22.453.760)
Ris. consolidamento	5.275.310							5.275.310
VIII Utili a nuovo	214.040.974	64.671.998	(100.000)			41.525		278.654.497
IX Utile esercizio di competenza	64.671.998	(64.671.998)					25.138.859	25.138.859
Tot. Patrimonio Netto Consolidato	445.615.325	0	(100.000)	(12.607.423)	0	26.767.873	25.138.859	484.814.634
Capitale e riserve di terzi	4.503.258	876.736		341.082		2.552		5.723.628
Utile esercizio di competenza di terzi	876.736	(876.736)					635.269	635.269
Totale Patrimonio	450.995.319	0	(100.000)	(12.266.341)	0	26.770.425	25.774.128	491.173.531

Imposte anticipate e differite

	Esercizio 2008			Esercizio 2007		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Imposte anticipate:						
Costi fiscalmente deducibili su più esercizi	19.440.577	30,9%	6.004.195	5.060.061	25,6%	1.295.639
Differenze su accantonamenti	4.748.424	27,3%	1.295.932	9.899.220	30,5%	3.017.151
Differenze su ammortamenti	3.062.341	27,1%	829.519	29.077.452	31,2%	9.062.443
Perdite fiscali pregresse	2.857.811	27,5%	786.477	766.112	29,9%	229.307
Svalutazioni partecipazioni	0	0,0%	0	549.612	27,5%	153.962
Perdite su cambi non realizzate	664.377	26,1%	173.521	421.167	23,9%	100.768
Differite attive da crediti fiscali	4.973.361	85,3%	4.240.674	7.773.741	100,0%	7.773.741
Altro	5.036.335	22,9%	1.152.880	1.700.902	21,8%	371.581
Totale	40.783.226		14.483.198	55.248.267		22.004.592

Imposte differite

Accantonamento imposte su ammortamenti anticipati	22.480.943	31,7%	7.117.721	20.893.028	33,3%	6.960.532
Accantonamento riclassifica leasing	19.901.729	30,4%	6.051.647	16.306.066	31,7%	5.168.677
Differenze su accantonamenti	165.161	34,9%	57.662	121.634	32,9%	40.042
Utili su cambi non realizzati	1.625.307	21,6%	351.569	134.399	32,9%	44.244
Altro	12.147.946	30,7%	3.728.805	3.391.907	32,2%	1.093.857
Totale	56.321.086		17.307.404	40.847.034		13.307.352

Imposte differite (anticipate) nette

(2.824.206)

8.697.240

Ripartizione Crediti Debiti e Ricavi per Area Geografica

	31.12.2008					
	Fatturato Consolidato	Crediti Consolidati	Crediti verso controllate	Altri Crediti	Debiti	Altri Debiti
Italia	527.751.913	217.748.202	0	21.530.503	126.064.079	17.744.114
Europa	547.110.844	86.452.770	0	19.226.227	28.174.315	24.821.995
America	236.876.441	27.031.362	0	2.638.799	18.055.712	2.209.593
Asia	20.041.072	5.955.178	129.307	1.035.066	1.760.327	1.846.928
Oceania	13.997.321	2.156.007	0	416.397	628.917	901.891
Africa	20.240.754	4.251.197	0	957.778	1.587.450	116.115
Totale	1.366.018.345	343.594.716	129.307	45.804.770	176.270.800	47.640.636



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano
Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'Art. 2409 ter del Codice Civile**

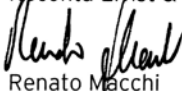
Agli Azionisti della
Mapei S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Mapei S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete all'Amministratore Unico della Mapei S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
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.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 giugno 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Mapei S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della Società.
4. La capogruppo Mapei S.p.a e la sua controllata Vinavil S.p.a, hanno effettuato al 31 dicembre 2008 la rivalutazione degli immobili ai sensi della Legge n. 2 del 28 gennaio 2009. Gli effetti di tale rivalutazione sono riportati nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete all'Amministratore Unico della Mapei S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Mapei S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 26 giugno 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Renato Macchi
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Mapei Spa
Bilancio civilistico al 31 dicembre 2008

MAPEI S.p.A.

Sede in Milano - Via Cafiero n° 22

Capitale Sociale Euro 50.560.000 interamente versato

Codice fiscale e iscrizione Registro Imprese di Milano

n° 01649960158 - R.E.A. n° 585534

Società con Socio Unico

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Bilancio Civilistico Mapei Spa al 31.12.2008

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio di Mapei Spa chiuso al 31 dicembre 2008, che sottopongo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di 19,5 milioni di Euro, in diminuzione del 15,6% rispetto al precedente esercizio, dopo aver effettuato ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali per 10,9 milioni di Euro ed aver stanziato imposte sul reddito (IRES ed IRAP) dell'esercizio e differite per 11,3 milioni di Euro.

Ai sensi di quanto previsto dal Codice Civile (art. 2364) e dal nostro Statuto (art. 13) abbiamo utilizzato il maggior termine di 180 giorni per la convocazione dell'Assemblea in quanto, come Vi è noto, è il tempo strettamente necessario per la redazione del bilancio consolidato, tenuto conto che al 30 aprile 2009 non erano ancora disponibili i bilanci di alcune delle nostre società estere.

Andamento dell'economia italiana

Nell'anno 2008 la crisi internazionale ha dapprima colpito i mercati finanziari, con una turbolenza tale che ha portato al clamoroso fallimento di alcune importanti banche nei paesi occidentali e, nella seconda parte dell'anno, ha avuto ripercussioni anche nel settore manifatturiero con un forte calo della domanda mondiale e conseguentemente della produzione.

Questo deterioramento del ciclo economico internazionale ha coinvolto in misura rilevante l'Italia che, anche a causa della debolezza strutturale della propria economia, ha visto un PIL negativo negli ultimi tre trimestri, facendo entrare il nostro paese in una recessione che ricorda quella di 80 anni fa.

Anche la redditività del mondo produttivo italiano ha subito contraccolpi a causa del doppio effetto negativo dovuto al vistoso calo dei volumi di vendita ed all'incremento dei costi operativi.

La gravità della situazione è confermata anche dal crollo dei prezzi delle principali materie prime, in particolare quelle relative ai costi energetici, e dal ribasso record del costo del denaro, fattori questi che hanno contribuito a far diminuire il tasso d'inflazione ma che sono chiari indicatori di una economia in recessione.

Un altro sintomo preoccupante è dato dall'andamento dell'occupazione che mostra un'inversione di tendenza dopo almeno un decennio di miglioramento: secondo l'Istat il tasso di disoccupazione in Italia nel 2008 è aumentato di 0,5 punti percentuali ed è ulteriormente peggiorato nei mesi successivi.

La lunga fase espansiva del settore edile, che è stato il principale propulsore dell'economia italiana nell'ultimo decennio, è ormai finita. Il mondo delle costruzioni nel 2008 ha avuto un andamento nettamente negativo in tutti i suoi comparti, residenziale, commerciale, grandi infrastrutture, in modo particolare nel secondo semestre.

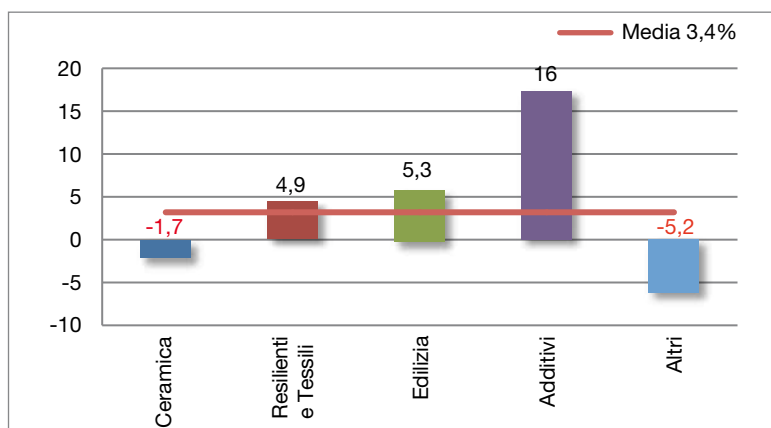
Andamento della gestione

Nel quadro macroeconomico sopra descritto possiamo considerare positivi i risultati della nostra Società. Il giro d'affari ha superato nel 2008 i 479,9 milioni di Euro contro i 464,0 milioni di Euro del precedente esercizio. L'incremento dei ricavi netti delle vendite e delle prestazioni della nostra Società è stato di 16,0 milioni di Euro, pari al 3,4%.

Dopo un primo semestre con incrementi delle vendite di oltre il 6% abbiamo avuto la seconda parte dell'anno con crescita vicino allo zero. In questo mercato particolarmente depresso la difesa dei volumi di vendita, il proseguimento degli investimenti produttivi per la crescita e l'aumento di alcuni costi di gestione ha ridotto la redditività della nostra Società e, conseguentemente, l'utile d'esercizio è risultato in controtendenza rispetto a quello degli ultimi cinque anni.

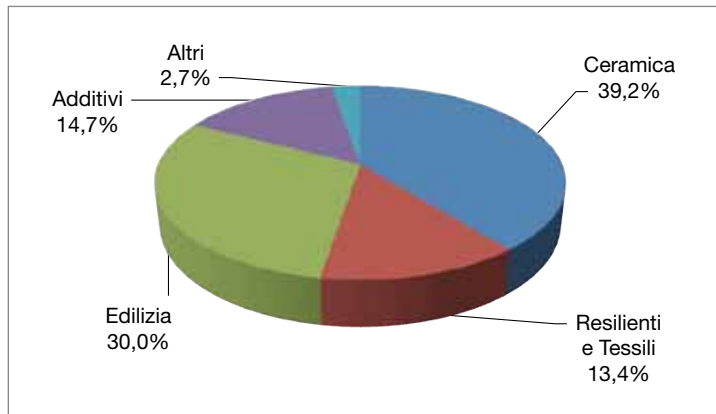
Il nostro giro d'affari viene realizzato per il 71,8% sul mercato italiano e per il 28,2% sul mercato estero. Questa ripartizione geografica è molto simile a quella dei precedenti esercizi.

La prossima tabella evidenzia l'andamento delle linee di vendita corporate. Ricontriamo che le migliori performance sono state ottenute dagli additivi (+16,0%), dai prodotti per l'edilizia (+5,3%) e dagli adesivi per pavimenti resilienti e tessili (+ 4,9%). La linea degli adesivi per ceramica è in diminuzione rispetto al 2007 (-1,7%):

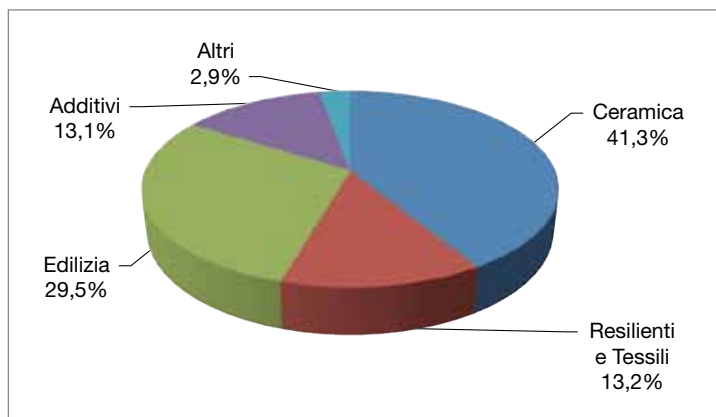


L'incidenza percentuale delle linee di vendita nel 2008 si è leggermente modificata rispetto all'anno precedente. Migliorano gli additivi, l'edilizia e gli adesivi per resilienti e tessili mentre arretrano gli adesivi per ceramica. Dai grafici che seguono possiamo meglio individuare i cambiamenti.

2008



2007



Informativa ai sensi dell'art. 2428 del codice civile e D.L. 32/2007

Al fine di evidenziare meglio la situazione della Società e l'andamento della gestione, di seguito riepiloghiamo i dati patrimoniali, finanziari ed economici dell'esercizio, raffrontati con quelli dell'esercizio precedente, attraverso uno schema di stato patrimoniale riclassificato per aree funzionali ed uno schema di conto economico riclassificato secondo il criterio della pertinenza gestionale.

Stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre

	2008	2007
Immobilizzazioni nette		
Immateriali	2,5	1,0
Materiali	86,0	60,3
Finanziarie	279,7	219,9
Totale	368,2	281,2
Capitale circolante netto		
Rimanenze	27,1	26,4
Crediti	204,1	179,1
Altre attività	18,9	26,3
Debiti	(102,7)	(100,8)
Altre passività	(13,6)	(12,4)
Totale	133,8	118,6
Fondi per rischi e TFR		
Fondi per rischi ed oneri	(3,4)	(2,7)
TFR	(8,5)	(10,8)
Totale	(11,9)	(13,5)
Capitale investito netto (CIN)	490,1	386,3
Posizione finanziaria netta		
Disponibilità liquide	(6,4)	(0,3)
Debiti finanziari a breve termine	83,4	73,2
Debiti finanziari a medio/lungo termine	141,0	83,0
Posizione passiva di cash pooling	22,6	23,2
Totale	240,6	179,1
Patrimonio netto	249,5	207,2
Totale fonti di finanziamento	490,1	386,3

L'incremento della voce immobilizzazioni finanziarie è dovuta all'attività di investimento proseguita dalla Mapei Spa nel corso dell'esercizio sia tramite acquisizione di una nuova società sia tramite il supporto finanziario alle controllate tramite aumenti di capitale.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta è riconducibile principalmente al maggior ricorso all'indebitamento bancario utilizzato per finanziare gli investimenti effettuati nell'esercizio, di cui in seguito si tratta più diffusamente.

Conto economico riclassificato al 31 dicembre

	2008	2007
Ricavi delle vendite	480,0	464,0
Produzione interna	(0,1)	0,7
Valore della produzione operativa	479,9	464,7
Costi esterni operativi	368,9	341,7
Valore aggiunto	111,0	123,0
Costi del personale	67,2	61,6
Margine operativo lordo (MOL)	43,8	61,4
Ammortamenti ed accantonamenti	12,3	12,9
Risultato operativo	31,5	48,5
Risultato dell'area accessoria	4,5	1,6
Risultato dell'area finanziaria	7,0	(0,1)
EBIT normalizzato	43,0	50,0
Risultato dell'area straordinaria	(0,1)	0,0
EBIT integrale	42,9	50,0
Oneri finanziari	12,1	10,8
Risultato lordo	30,8	39,2
Imposte sul reddito	11,3	16,1
Risultato netto	19,5	23,1

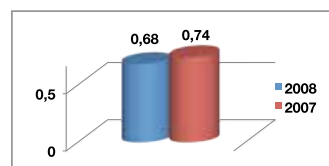
Principali Indicatori di risultato

Elenchiamo ora alcuni indicatori generalmente accettati che sono utilizzati per accertare se la società è in grado di rispettare gli impegni presi. Mettiamo a raffronto gli indici dell'esercizio in esame e di quello precedente:

a) Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni

Quoziente primario di struttura

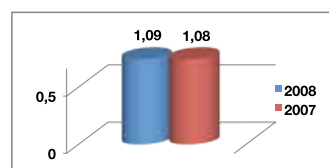
(Mezzi propri/Attivo fisso)



La diminuzione di questo indice deriva dall'incremento nel 2008 degli investimenti in immobilizzazioni finanziarie.

Quoziente secondario di struttura

[(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso]

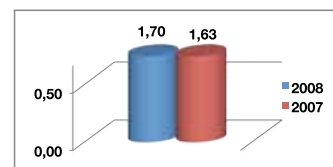


Per questo indice l'incremento degli investimenti finanziari di cui sopra, viene annullato dall'incremento dei debiti a lungo termine verso banche per finanziare parte delle acquisizioni effettuate.

b) Indicatori della struttura di finanziamento

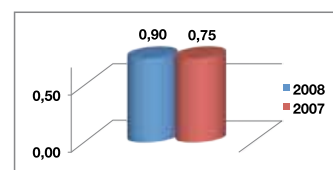
Quoziente d'indebitamento complessivo

$[(\text{Passività consolidate} + \text{Passività Correnti}) / \text{Mezzi propri}]$



Quoziente d'indebitamento finanziario

$[(\text{Posizione finanziaria netta} - \text{disponibilità liquide}) / \text{Mezzi propri}]$

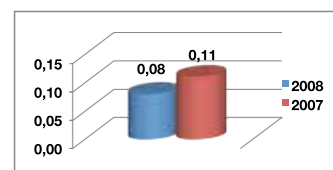


L'incremento di questi due indici evidenzia il maggior ricorso all'indebitamento finanziario a breve ed a medio termine nel 2008, a seguito delle acquisizioni di nuove partecipazioni.

c) Indici di redditività

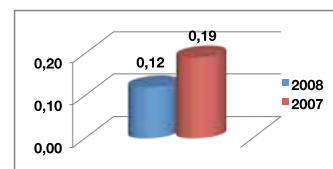
ROE netto

$(\text{Risultato netto} / \text{Mezzi propri})$



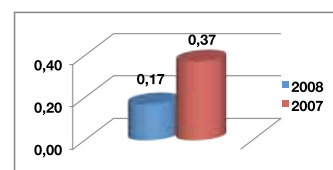
ROE lordo

$(\text{Risultato lordo} / \text{Mezzi propri})$



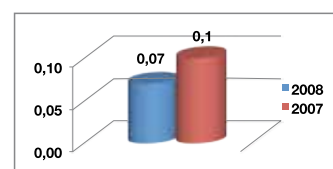
ROI

$[\text{Risultato operativo} / (\text{CIO} - \text{Passività operative})]$



ROS

$(\text{Risultato operativo} / \text{Ricavi vendite})$

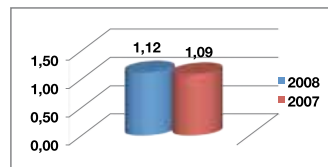


Il calo degli indici di redditività rilevano la diminuzione del reddito operativo nel 2008 per i motivi già segnalati.

d) Indicatori di solvibilità

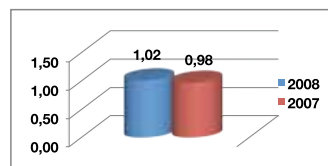
Quoziente di disponibilità

(Attivo corrente/Passività correnti)



Quoziente di tesoreria

[(Liquidità differite + Liquidità Immediate) / Passività correnti]



Questi due indici evidenziano la minore incidenza dell'indebitamento a breve verso fornitori e banche nel 2008 che ha portato ad un leggero miglioramento della liquidità.

Investimenti/Partecipazioni

Nel 2008 gli investimenti in partecipazioni in imprese controllate sono stati pari a 60,6 milioni di Euro ed hanno riguardato le seguenti società:

- Sottoscrizione per aumento di capitale sociale di Mapei China Ltd per 20.000.000 di HKD, pari a 2,0 milioni di Euro, per fabbisogno di cassa necessario per il funzionamento della nostra società asiatica;
- Sottoscrizione per aumento di capitale sociale di Mapei Corp per 20.000.000 di US, pari a 13,6 milioni di Euro, per supportare la crescita della nostra società americana;
- Sottoscrizione per aumento di capitale sociale di Mapei Ukraina Llc per 3.500.000 di Euro, necessario per lo sviluppo commerciale della nostra società ucraina;
- Versamento in conto futuri aumenti di capitale sociale di Zao Mapei per 300.000.000 di RUR, pari a 8,2 milioni di Euro, necessari per supportare i nuovi investimenti della nostra società russa;
- Versamento in conto futuri aumenti di capitale sociale di Mapei Gmbh (D) per 2.000.000 di Euro, per fabbisogno di cassa necessario per il funzionamento della nostra società tedesca;
- Incremento di valore della nostra partecipazione in Innovative Building Solution Llc pari a 0,04 milioni di Euro, dovuto a spese accessorie sostenute per consulenze relative alla nostra partecipazione in Dubai;
- Acquisto di n. 5.000 quote di U.S. Sassuolo Calcio Srl per 0,005 milioni di Euro e versamento in conto futuri aumenti di capitale sociale per 0,011 milioni di Euro. Con questa acquisizione Mapei Spa detiene ora il 95% delle quote nella società calcistica che milita nel campionato di calcio di serie B. Con questo acquisto di quote U.S. Sassuolo Calcio Srl, da questo esercizio, viene inserita tra le partecipazioni controllate trasferendo quindi l'importo di 0,2 milioni di Euro che nel 2007 era classificato tra le partecipazioni collegate;

- Sottoscrizione del 100% delle quote della nuova società Gamma 1937 Srl (ora Polyglass Spa) per 0,01 milioni di Euro; successiva sottoscrizione per aumento di capitale sociale per 29,99 milioni di Euro; spese accessorie per consulenze, legali, notarili ecc. per 1,0 milioni di Euro. L'importo totale del nostro investimento in questo Gruppo, specializzato in membrane bituminose, è stato di 31,0 milioni di Euro. Polyglass opera con una società in Italia con un sito produttivo, con una società negli USA con tre siti produttivi e con due società commerciali un UK ed in Romania.

Per adeguare il valore di bilancio al patrimonio netto di alcune società, a seguito delle perdite accumulate che riteniamo rappresentino una perdita di valore di carattere durevole, abbiamo svalutato il valore di carico delle nostre partecipazioni in Mapei GmbH - D per 2,0 milioni di Euro, Lusomapei Sa per 0,9 milioni di Euro, Rescon Mapei Ab per 0,1 milioni di Euro, Mapei Hellas Sa per 0,2 milioni di Euro, Zao Mapei per 6,4 milioni di Euro, Mapei Ukraina Llc per 2,9 milioni di Euro e Mapei China Ltd per 1,8 milioni di Euro.

Abbiamo infine provveduto a ripristinare parte del valore originario di alcune nostre partecipazioni, poiché, in base all'andamento reddituale delle Società, sono venuti meno i motivi delle svalutazioni a suo tempo effettuate. Si tratta di Vinavil Spa per 6,0 milioni di Euro, Adesital Spa per 0,07 milioni di Euro, Mapei UK Ltd per 4,0 milioni di Euro, Mapei Polska Spzoo per 1,4 milioni di Euro e Mapei Australia Pty Ltd per 3,7 milioni di Euro.

Il valore di bilancio delle partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2008 ammonta a 215,9 milioni di Euro mentre la quota spettante di patrimonio netto delle società alla stessa data risulta di 449,9 milioni di Euro, meglio descritta nell'allegato 4 della Nota Integrativa.

Investimenti/Produzione

Nel corso del 2008 gli investimenti in immobilizzazioni materiali, al netto delle dismissioni, sono ammontati a 12,1 milioni di Euro, di poco inferiori a quelli dello scorso esercizio. Segnaliamo le principali variazioni avvenute nelle singole categorie di cespiti:

In "terreni e fabbricati" abbiamo investito 6,0 milioni di Euro: segnaliamo a Mediglia la costruzione di un nuovo fabbricato adibito in parte a deposito per materie prime e imballaggi ed in parte alla produzione di pitture per un importo di 5,2 milioni di Euro; l'acquisto di una nuova area con annessi uffici, adiacente alla sede storica di Via Cafiero in Milano, per un importo di 0,9 milioni di Euro; la dismissione dell'immobile in Sassuolo, Via dei Fabbri 5, per un importo di 0,7 milioni di Euro, a causa di un incendio. Per quest'ultimo grave evento abbiamo ottenuto il rimborso dall'assicurazione nei primi mesi del 2009. Altri investimenti minori sono stati realizzati a Mediglia, Latina e Milano, per complessivi 0,6 milioni di Euro.

Gli investimenti in "macchinari ed impianti" sono ammontati a 12,6 milioni di Euro: evidenziamo, nello stabilimento di Mediglia, il nuovo impianto malte per 6,0 milioni di Euro, il nuovo impianto pitture e rivestimenti a spessore, con relativi impianti generici, per 3,8 milioni di Euro, un nuovo impianto reattore da 14.000 lt per 0,8 milioni di Euro, un nuovo impianto adesivi in polvere per piccole confezioni per 0,5 milioni di Euro. A Latina sono state apportate modifiche agli impianti di produzione n. 1 e 2 per 0,3 milioni di Euro. Altri investimenti nei vari siti hanno comportato un esborso totale di 1,2 milioni di Euro.

Segnaliamo l'incremento della voce "attrezzature industriali" per 1,2 milioni di Euro dovute all'acquisto di attrezzature per i laboratori di Milano per 0,6 milioni di Euro ed all'acquisto di uno stand fieristico per 0,6 milioni di Euro.

L'incremento della voce "altri beni" pari a 0,9 milioni di Euro, è dovuto per 0,5 milioni di Euro all'acquisto di macchine elettroniche e per 0,4 milioni di Euro all'acquisto di mobili d'ufficio.

La voce "immobilizzazioni in corso" è diminuita di 8,7 milioni di Euro a seguito della riclassificazione di alcuni investimenti iniziati negli anni precedenti ed entrati nel ciclo produttivo durante questo esercizio per 17,9 milioni, appostati nei singoli cespiti sopra elencati, e di nuove immobilizzazioni per 9,2 milioni che entreranno in funzione nei futuri esercizi.

Rivalutazione - D.L. 185/2008

Alla fine dell'esercizio ci siamo avvalsi della possibilità di rivalutare i beni immobili, in conformità a quanto previsto dal D.L. 185 del 2008, convertito in Legge n. 2 del 28 gennaio 2009.

La valutazione dei beni è supportata da una perizia tecnico-economica redatta da un professionista, che ha stimato il valore effettivo degli immobili esistenti alla data del 31 dicembre 2007.

Si è quindi proceduto alla rivalutazione del costo storico dei beni, entro i limiti dei valori della perizia. La differenza tra il valore della perizia ed il costo dei beni iscritti in bilancio, al netto del relativo fondo al 31 dicembre 2008, ha consentito di effettuare una rivalutazione degli immobili di 23,6 milioni di Euro, meglio descritti nella seguente tabella:

Immobili di Mediglia (MI)	0,9 milioni
Immobili di Milano, Via Cafiero 18/22	1,9 milioni
Immobili di Milano, Viale Jenner 4	17,0 milioni
Immobili di Latina	3,8 milioni
Totale rivalutazione	23,6 milioni
Imposta sostitutiva (pari al 3% della rivalutazione)	(0,7) milioni
Riserva di rivalutazione iscritta nel Patrimonio Netto	22,9 milioni

Vi confermiamo che i valori iscritti a bilancio a seguito della rivalutazione non superano i valori effettivamente attribuibili ai beni e rispecchiano i valori correnti.

La rivalutazione effettuata non ha comportato maggiori ammortamenti a carico di questo esercizio.

Ricerca & Sviluppo

La società nel corso dell'esercizio 2008 ha proseguito nella sua attività di ricerca e sviluppo ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare sui seguenti progetti che riteniamo particolarmente innovativi:

- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate alla realizzazione di opere in sotterraneo;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate alla realizzazione di opere in calcestruzzo;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate alla produzione del cemento ed alla macinazione;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate al consolidamento, riparazione e protezione di strutture in calcestruzzo e muratura;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate al completamento dell'isolamento termico ed alla protezione di facciate ad elevata durabilità;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie epossidiche destinate al settore edilizia;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie per la posa di ceramica e pietre naturali con prodotti a base cemento;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate alla sintesi ed all'essiccamento di nuovi polimeri ridispersibili ad alte prestazioni per sistemi cementizi;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate alla posa di materiali ceramici con prodotti in dispersione acquosa;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie epossidiche destinate alla stuccatura del mosaico e della ceramica;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie per la realizzazione di rasature autolivellanti dimensionalmente stabili per pavimenti;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate all'incollaggio di materiali resilienti, tessili e lignei;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate alla produzione di intermedi poliuretanici e silanici e dei prodotti a loro correlati;
- Studio ricerca e progettazione per lo sviluppo di nuove tecnologie destinate alla sintesi di intermedi polimerici in emulsione;
- Studio e progettazione per lo sviluppo di un nuovo sistema informatico per la gestione automatizzata delle schede di sicurezza.

Questi ed altri importanti investimenti in Ricerca e Sviluppo ci hanno consentito di ottenere anche in questo esercizio il credito d'imposta previsto dalla Legge 296 del 2006.

Alcuni di questi progetti richiedono un arco temporale pluriennale e proseguono anche nel 2009. Confidiamo che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati sia in termini di incremento del giro d'affari che da un punto di vista reddituale.

L'attività si è svolta prevalentemente nel laboratorio centrale di ricerca di Milano; per lo sviluppo dei progetti sono stati coinvolti anche i siti produttivi di Robbiano di Mediglia e di Latina.

Vogliamo qui citare, nell'ambito della nostra attività di ricerca e sviluppo, due casi di efficiente collaborazione con altre società, che hanno portato a dei risultati interessanti e di sicuro successo.

Per la soluzione dei problemi derivanti dalla bonifica dei terreni e dei sedimenti contaminati, durante l'esercizio abbiamo sviluppato, in collaborazione con la società In.T.Ec Srl di Mestre, una nuova tecnologia denominata HPSS (High Performance Solidification/Stabilization). Questo processo si integra perfettamente nelle attività di recupero e rivalorizzazione dei "brownfields" in quanto permette il riutilizzo del materiale trattato all'interno del sito dove avviene la bonifica, sotto forma di aggregati cementizi durabili, caratterizzati da un'ottima compatibilità ambientale e da buone proprietà meccaniche. Il sistema HPSS ha anche molti altri vantaggi: è economico, modulare, flessibile ed ha un basso impatto ambientale in quanto non produce emissioni.

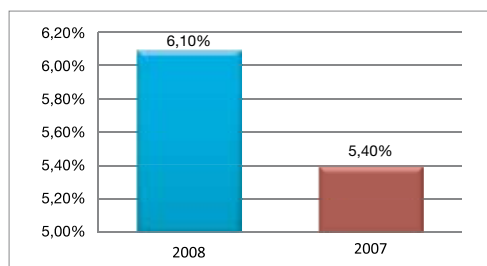
Per venire incontro alla crescente domanda di sistemi efficaci e garantiti per l'isolamento acustico e, in parte, anche termico, Mapei ha messo a punto, in collaborazione con la controllata Polyglass Spa di Ponte di Piave (TV), un nuovo sistema che assicura elevate prestazioni, ben al di là degli standard minimi previsti dalla legislazione in vigore. Il sistema proposto da Mapei è facile da posare, impermeabile e resistente.

Prosegue il nostro impegno nell'attività di ricerca e sviluppo in collaborazione con i principali Istituti di Ricerca scientifica ed industriale e con le principali Università italiane ed estere. In modo particolare abbiamo sviluppato importanti progetti con il Consiglio Nazionale delle Ricerche (CNR) - Tecnologie della Costruzione, con l'Istituto Superiore per la Protezione e la Ricerca Ambientale (ISPRA), con il Politecnico di Milano - Dipartimento di Chimica, Materiali ed Ing. Chimica "G.Natta", con il Politecnico di Torino - Dipartimento di Scienze e Tecniche per i processi di insediamento (DINSE), con l'Università degli Studi di Padova - Dipartimento di Geoscienze, con l'Università degli Studi di Napoli Federico II - Dipartimento di Ingegneria Strutturale, con l'Università di Bologna - Ingegneria dei Materiali, con Lehigh University di Bethlehem (USA) e con Technische Universitat di Monaco (D).

Siamo sempre più convinti dell'importanza di questi accordi di collaborazione con la Comunità Scientifica per Mapei in quanto la nostra è una visione rivolta al futuro per essere sempre all'avanguardia e conservare un elevato tasso di innovazione.

Tutti i costi sostenuti nell'esercizio per Ricerca & Sviluppo sono stati interamente imputati a conto economico.

Nel 2008 i maggiori investimenti in Ricerca & Sviluppo hanno modificato l'incidenza sul fatturato che è passata dal 5,4% del 2007 al 6,1% del presente esercizio, come evidenziato nell'istogramma che segue:



Ambiente e Sicurezza

Uno dei principali aspetti che caratterizzano Mapei è l'interesse verso prodotti che testimoniano in maniera concreta l'attenzione verso l'uomo e verso l'ambiente. Tre quarti degli investimenti dedicati alla Ricerca e Sviluppo sono impiegati per lo studio e la realizzazione di prodotti non rischiosi per l'uomo e per il contesto naturale nel quale vive. Il nostro impegno per l'ambiente è testimoniato da più di 110 prodotti che aiutano i Progettisti ed i Contractors a realizzare progetti innovativi attraverso il sistema di valutazione LEED, che tende a rispettare la salute umana ed ambientale, al risparmio delle risorse idriche, all'efficienza energetica ed alla qualità dell'ambiente. Mapei aderisce al programma LEED sin dal 2001.

Nel corso del 2008 abbiamo proseguito la politica iniziata negli anni precedenti sviluppando prodotti privi di solventi ed a basso impatto ambientale, i cosiddetti prodotti ECO, certificati secondo la normativa Emission Code EC1 rilasciata dall'Istituto tedesco GEV.

Nel mese di maggio 2008 è entrato in vigore il nuovo Testo Unico sulla Salute e Sicurezza con innovazioni profonde su tutta la preesistente normativa in materia. Mapei Spa, proseguendo in una politica di investimento operativo e culturale sulla salute, l'ambiente e la sicurezza, non solo dei propri prodotti, ma anche dei propri siti produttivi e, soprattutto, dei propri dipendenti, si è mossa secondo due linee fondamentali:

- ricorrendo ad intensivi programmi di formazione specialistica per tutti i responsabili di stabilimento, le strutture gerarchiche di produzione, nonché per gli specialisti del settore (RSPP, addetti ai servizi ambiente e sicurezza e Medici Competenti);
- attuando dei gruppi di lavoro ad hoc che hanno prodotto risultati immediatamente operativi in termini di adeguamento alle nuove norme delle procedure aziendali interne (es. disciplina del DUVRI, Documento Unico Valutazione Rischio Interferenziale, contratti di appalto di manutenzione, valutazione del rischio assunzione sostanze stupefacenti, ecc).

Queste importanti iniziative sono indirizzate principalmente alla sensibilizzazione ed al coinvolgimento delle Risorse Umane in quanto riteniamo che la prevenzione debba essere un'esigenza condivisa e non subita.

Risorse Umane

Il 2008 ha visto le Risorse Umane della nostra Società crescere e svilupparsi sia quantitativamente che qualitativamente secondo le linee strategiche aziendali basate sulla ricerca e sviluppo, sul miglioramento continuo dei prodotti e dei processi e sull'internazionalizzazione.

Durante l'esercizio sono stati assunti 144 dipendenti e 72 hanno lasciato la società, con un incremento netto pari a 72 unità. Al 31 Dicembre 2008 le Risorse Umane di Mapei Spa erano composte da 1028 unità contro le 956 dell'esercizio precedente.

In particolare le assunzioni sono state destinate ai settori la cui organizzazione è stata maggiormente coinvolta nel processo di internazionalizzazione come il Controllo di Gestione, l'Internal Auditing e le strutture di Operations come Central Production e Central Engineering.

L'incremento del livello qualitativo delle Risorse inserite nel 2008 è anche rappresentato dal livello di scolarità: nell'esercizio sono stati assunti 41 laureati (dei quali un terzo in materie chimiche) rispetto ai 19 inseriti nel 2007. Sono parimenti incrementate le assunzioni di Quadri (14) e Dirigenti (4) con lo scopo di inserire alcune professionalità già consolidate in grado di apportare know-how ed esperienze in tempi medio brevi.

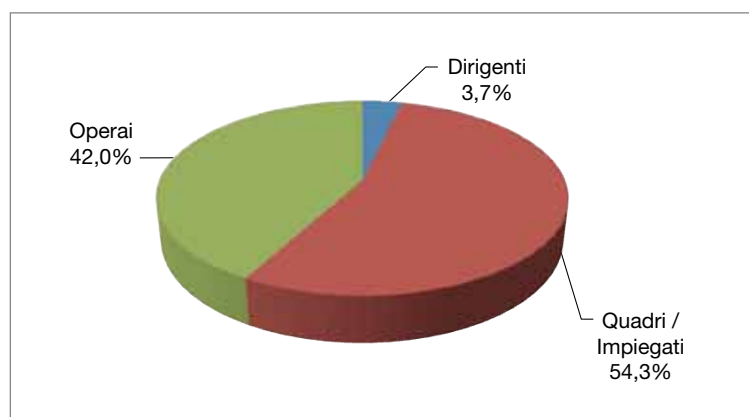
Come si può rilevare la categoria di impiegati e quadri è quella che ha avuto il maggiore incremento, come meglio precisato nei paragrafi precedenti.

Questa la composizione per categoria al 31/12/2008:

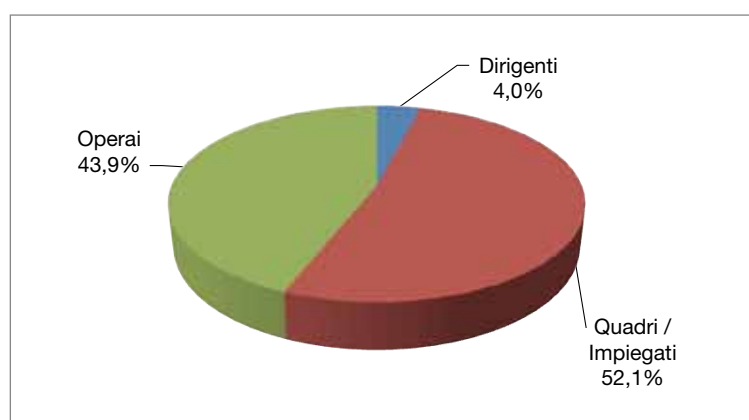
Dirigenti	n. 38
Quadri/Impiegati	n. 558
Operai	n. 432

Il grafico che segue evidenzia l'incidenza percentuale delle varie categorie delle Risorse Umane nel 2008 rispetto all'anno precedente:

2008



2007



La formazione ha costantemente accompagnato la crescita delle risorse secondo alcune direttrici principali:

- grande investimento formativo su salute, sicurezza e ambiente con numerose iniziative che hanno interessato, sensibilizzato ed orientato tutte le risorse di Mapei Spa, coinvolte direttamente o indirettamente in questi processi;
- notevole impulso e supporto all'azione tecnico/commerciale con una iniziativa formativa strutturata che ha trasferito a tutta la forza vendita di Mapei Spa le più aggiornate ed approfondite conoscenze tecnico specialistiche sulla gamma completa dei prodotti della società, con il coinvolgimento diretto degli esperti dei laboratori di Ricerca e Sviluppo e dell'Assistenza tecnica.

Anche in quest'esercizio, come in tutti i precedenti, Mapei Spa non ha fatto ricorso a cassa integrazione guadagni né ha proceduto a licenziamenti collettivi.

In questa occasione desideriamo ringraziare in modo particolare tutti i Dipendenti ed i Collaboratori che con professionalità, spirito di squadra ed impegno costante hanno costituito una delle fondamentali chiavi di successo per il raggiungimento degli obiettivi della Società.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllante, controllate dalla controllante e parti correlate

Mapei Spa non intrattiene alcun rapporto con la società controllante.

La nostra società intrattiene rapporti di natura commerciale per la cessione e/o l'acquisto di beni e/o servizi con le società controllate. Queste operazioni consentono di concretizzare le sinergie esistenti all'interno del nostro Gruppo in termini di integrazione produttiva, amministrativa, finanziaria, tecnica e commerciale. Tutti i rapporti vengono dettagliatamente elencati nella Nota Integrativa.

A fine esercizio erano in essere due rapporti di natura finanziaria a medio termine con società controllate. Il primo con Mapei China Ltd relativo ad un finanziamento concesso il 28 febbraio 2006 di 3 milioni di dollari americani, il secondo con Mapei Corp per una erogazione concessa il 20 ottobre 2006 di 15 milioni di dollari americani. Questi due finanziamenti onerosi sono stati erogati per consentire a queste due nostre società di proseguire gli investimenti programmati e sono regolati a tassi di mercato.

Altri finanziamenti a breve termine sono stati concessi a società controllate, per supportare gli investimenti programmati, in attesa di meglio definire la struttura del debito. In modo particolare sono stati erogati finanziamenti di 4,2 milioni di Euro a Mapei Hellas Sa, di 0,8 milioni di Euro a Mapei Romania Srl, di 20 milioni di USD a Polyglass USA. Anche questi finanziamenti onerosi sono regolati a tassi di mercato e saranno restituiti nel corso del 2009.

Alla data del 31 dicembre 2008 il servizio di Tesoreria centralizzata ha inserito in cash pooling 25 società del nostro Gruppo. Si tratta di: Mapei Benelux Sa, Mapei France Sa, Mapei GmbH-Austria, Mapei GmbH-Germania, Mapei Suisse Sa, Mapefin Deutschland GmbH, Ibermapei Sa, Vinavil Spa, Adesital Spa, Cercol Spa, Cercol Iberica Sl, Mapei UK Ltd,

Vaga Srl, Mapei Kft, Lusomapei Sa, Mapei Polska Spzoo, Sopro Bauchemie GmbH-Austria, Sopro Nederland Bv, Mapei Sro, Mapei Doo, Rescon Mapei As, Mapefin Srl, Mapei Sk Sro e Gorka Spzoo. L'obiettivo che ci eravamo posti inizialmente, ovvero l'ottimizzazione dei flussi finanziari ed il contenimento degli interessi e degli oneri bancari a livello di Gruppo, è stato pienamente raggiunto. Siamo purtroppo in ritardo nel completamento del programma, sia per alcuni intoppi burocratici in alcuni paesi, sia per il particolare momento sfavorevole della finanza mondiale che ha coinvolto alcuni importanti Istituti di credito. Grazie alla nostra solidità patrimoniale e ad una accorta gestione dei rapporti finanziari siamo riusciti a superare brillantemente questo difficile momento.

Nel corso del 2008 sono continuati i rapporti economici con U.S. Sassuolo Calcio Srl, tramite la sponsorizzazione della società che milita nel campionato di calcio di Serie B. La nostra quota di partecipazione è passata dal 45% al 95% come abbiamo indicato al paragrafo "Investimenti-Partecipazioni".

Non abbiamo avuto alcun rapporto economico con l'impresa collegata Utar Centre. Tutti i rapporti con imprese controllate e collegate sono indicati in dettaglio nella Nota Integrativa.

Non sussistono rapporti significativi con parti correlate.

Consolidato fiscale nazionale

Mapei Spa e le società italiane facenti parte del Gruppo, che sono Adesital Spa, Cercol Spa, Mapefin Srl, Vaga Srl e Vinavil Spa, nel corso dell'esercizio hanno rinnovato l'adesione al regime di consolidato fiscale in conformità alle norme previste dal nuovo TUIR (articoli dal 130 al 142). Questo istituto consente la tassazione dell'IRES su base consolidata in capo alla controllante, ferma restando la responsabilità delle singole società nella determinazione del proprio reddito imponibile. A partire dal prossimo esercizio anche Polyglass Spa entrerà nel Consolidato fiscale nazionale.

Gestione dei rischi

Mapei Spa monitorizza costantemente i rischi finanziari cui è esposta per poter eventualmente intraprendere con tempestività tutte le opportune azioni per limitarli. Alla data di chiusura dell'esercizio le principali fonti di finanziamento di Mapei Spa, sono composte da finanziamenti bancari a breve termine, finanziamenti bancari a medio e lungo termine, prestito obbligazionario e finanziamenti agevolati. L'obiettivo principale di tali strumenti è di finanziare le attività operative della Società.

I finanziamenti sia a breve che a lungo termine sono principalmente a tasso variabile allineati alle condizioni di mercato, ad eccezione del finanziamento con Intesa Sanpaolo (ex San Paolo IMI) sulla ricerca applicata il cui tasso è fisso. Alcuni di questi finanziamenti sono soggetti all'osservanza di covenants ad oggi totalmente rispettati.

Mapei Spa ha stipulato con una primaria banca un contratto finalizzato a ridurre il rischio di variabilità dei tassi d'interesse (contratto derivato). Questo strumento di pura copertura riguarda gli utilizzi delle linee di credito a breve e a medio termine, sopra indicati.

Tutti gli oneri ed i proventi finanziari, addebitati o accreditati dalla banca, relativi a questa operazione sono stati contabilizzati nell'esercizio. Al 31 dicembre 2008 il valore nozionale di questo contratto in essere, che scade il 6 giugno 2010, ammontava a 15,0 milioni di Euro.

Il rischio di cambio sulle transazioni commerciali è molto contenuto in quanto questi rapporti hanno luogo per la maggior parte con paesi dell'area Euro.

Il rischio di liquidità rappresenta la possibilità che Mapei Spa non possa reperire adeguate risorse necessarie per poter far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini prestabiliti. A questo proposito segnaliamo che la società gestisce il rischio in questione attraverso l'ottenimento di linee di credito da parte del sistema creditizio, come commentato nella Nota Integrativa al paragrafo "Debiti verso Banche" ed attraverso il sistema di gestione centralizzata cash-pooling al quale aderiscono gran parte delle società del Gruppo. Dobbiamo in ogni modo evidenziare che, alla data di chiusura dell'esercizio, oltre alle disponibilità immediate di 6,4 milioni di Euro, Mapei Spa dispone di oltre 120 milioni di Euro di linee di credito non utilizzate ed immediatamente utilizzabili con primari Istituti.

Mapei Spa controlla e gestisce il credito, mediante proprie strutture interne, con linee guida formalizzate. In merito a tale rischio si deve ritenere che le attività finanziarie della Società abbiano una buona qualità creditizia. Ad oggi non si sono avuti casi significativi di mancato adempimento da parte delle controparti. Occorre inoltre rilevare che non si ravvisano rischi particolari di concentrazione del credito.

Nello stato patrimoniale della società non sono iscritte attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità. Questa situazione è tale da non richiedere specifiche azioni di contrasto a tale tipologia di rischio.

Altre informazioni

Nel mese di settembre la nostra società ha acquisito il 100% del Gruppo veneto Polyglass, come indicato al paragrafo "Investimenti-Partecipazioni". L'acquisizione delle società Polyglass, ai vertici mondiali nella produzione di membrane impermeabilizzanti e sistemi isolanti per edilizia, rende possibile la creazione di un polo di ricerca tecnologica d'eccellenza, facendo del nostro Gruppo il protagonista assoluto del settore. Polyglass è presente nel mercato mondiale con quattro siti produttivi, uno in Italia e tre in USA e due società commerciali, in UK ed in Romania.

Mapei, da sempre, ha un occhio di riguardo verso il mondo dell'arte. Ci piace qui ricordare che, nell'esercizio in esame, tra l'altro, abbiamo collaborato con l'Istituto di Ricerca americano ICR (Integrated Conservation Resources) che ha scelto i prodotti innovativi Mapei per il restauro conservativo della facciata del prestigioso Museo Guggenheim di New York. Visto l'ottimo risultato ottenuto, anche il Museo Guggenheim di Venezia, nel corso del 2009, è stato ristrutturato con i nostri prodotti.

Un importante riconoscimento è stato conferito a Mapei Spa nello scorso mese di settembre a Napoli: il Ministro Claudio Scajola ha consegnato il premio Alberto Falck, promosso dall'AIDAF, Associazione Italiana delle Aziende Familiari, al Dottor Giorgio Squinzi, per gli importanti traguardi raggiunti dal Gruppo Mapei. Il premio, giunto alla IV edizione era stato

in precedenza assegnato a De Agostini Spa, Banca Sella e Gruppo Techint.

A Mapei è stato attribuito, nello scorso mese di novembre, il premio “China Awards 2008”, organizzato dalla Fondazione Italia-Cina e dal quotidiano Milano Finanza, con il patrocinio del Ministero dello Sviluppo Economico, a riconoscimento del contributo apportato, attraverso opere e forniture, all’organizzazione delle Olimpiadi del 2008 a Pechino.

La nostra società durante l’esercizio ha provveduto all’aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati previsto dal Decreto Legislativo 196 del 2003.

Operazioni su azioni proprie o di società controllanti

Mapei Spa e le altre società controllate e/o collegate non possiedono quote della controllante né, nel corso dell’esercizio, hanno acquistato o alienato quote della medesima. Al 31 dicembre 2008 le imprese controllate non possiedono azioni di Mapei Spa.

Alla fine del 2008 Mapei Spa detiene n. 3.060.000 azioni proprie da 1 Euro per complessivi nominali 3.060.000 Euro, corrispondenti al 6,052% del capitale sociale, iscritte a bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie (con contropartita tra le riserve del Patrimonio netto) per 52,8 milioni di Euro. Tale importo risulta invariato rispetto a quello del precedente esercizio.

Pagamento dividendi

Nel corso dell’esercizio 2008 sono stati pagati dividendi per complessivi 100.000 Euro. Nell’esercizio precedente non era stato distribuito alcun dividendo.

Sedi secondarie

La nostra società non ha sedi secondarie.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio

Nello scorso mese di gennaio la nostra controllata Mapei Corp ha acquisito gli assets di All Purpose Adhesive Company (APAC), società leader nel mercato americano nella produzione di adesivi tecnologicamente avanzati per la posa di moquette e materiali resilienti. Con questa importante acquisizione sono saliti a 18 i siti produttivi del Gruppo Mapei nel continente americano.

AIRI, l’Associazione Italiana per la Ricerca Industriale, ha assegnato a Mapei, pochi giorni fa, il premio Oscar Masi 2008 per l’innovazione industriale, giunto alla 25esima edizione. Questo riconoscimento alla ricerca della nostra società è stato assegnato in modo particolare per la nuova tecnologia HPSS per la bonifica dei terreni e dei sedimenti contaminati, di cui abbiamo parlato al paragrafo “Ricerca & Sviluppo”. Ha ritirato il premio il Responsabile Mapei R&D Dottor Marco Squinzi.

Non si sono verificati fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi rispetto alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2008 della nostra società.

Evoluzione prevedibile della gestione 2009

Il quadro congiunturale dell'economia italiana resta molto critico. Forse il peggio è passato ma la crisi non è affatto dietro le spalle. Si rendono sempre più urgenti interventi legislativi che sostengano la competitività delle produzioni italiane ed orientino le imprese verso un'attività di ricerca strutturata. Provvedimenti come quello per il "piano casa" varato dal Governo e che le Regioni stanno lentamente attuando, vanno nella giusta direzione e possono contribuire a dare quella spinta necessaria al settore edile per superare la recessione.

L'andamento delle vendite dei primi mesi del 2009 di Mapei Spa è stato altalenante: gennaio e febbraio hanno avuto un forte contraccolpo negativo (- 20,9%) dovuto ad una stagnazione della domanda nel settore delle costruzioni, enfatizzata anche da condizioni meteorologiche particolarmente sfavorevoli. Nei mesi di marzo e aprile c'è stata invece una leggera ripresa (+ 2,1%) e prevediamo che anche il mese di maggio si chiuderà con un segno positivo. Stimiamo di chiudere il primo semestre con un fatturato abbastanza in linea con quello del 2008 mentre, per l'intero esercizio 2009, riteniamo di poter realizzare una leggera crescita.

Il risultato operativo dei primi quattro mesi è in leggera flessione rispetto al medesimo periodo del 2008, in quanto ha risentito della riduzione dei volumi di vendita e della conseguente tensione dei prezzi sul mercato. Siamo in ogni modo molto fiduciosi di poter chiudere l'esercizio 2009 con un risultato che non dovrebbe discostarsi molto da quello del precedente esercizio, salvo eventi ad oggi non prevedibili.

Proposta in merito all'utile dell'esercizio

Signori Azionisti, sottopongo alla Vostra approvazione il bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dalla presente relazione sulla gestione.

Per quanto riguarda l'utile di esercizio di Euro 19.532.861, avendo la riserva legale già raggiunto il limite del quinto del capitale sociale, propongo la destinazione a nuovo.

Milano, 25 maggio 2009

**L'Amministratore Unico
Dr. Giorgio Squinzi**

Mapei Spa
Stato Patrimoniale e Conto Economico

ATTIVO

	31.12.2008	31.12.2007	differenza
B) Immobilizzazioni			
<i>I Immobilizzazioni immateriali</i>			
3) brevetto e diritti di utilizz. opere ingegno	391.133	290.420	100.713
6) immobilizzazioni in corso e acconti	309.700	60.020	249.680
7) altre immobilizzazioni	1.779.607	691.521	1.088.086
	2.480.440	1.041.961	1.438.479
<i>II Immobilizzazioni materiali</i>			
1) terreni e fabbricati	56.350.337	28.486.648	27.863.689
2) impianti e macchinario	23.396.111	17.155.974	6.240.137
3) attrezzature industriali e commerciali	1.491.632	1.000.111	491.521
4) altri beni	3.286.185	3.477.399	(191.214)
5) immobilizzazioni in corso e acconti	1.508.650	10.161.187	(8.652.537)
	86.032.915	60.281.319	25.751.596
<i>III Immobilizzazioni finanziarie</i>			
1) partecipazioni in			
a) imprese controllate	215.943.698	154.557.125	61.386.573
b) imprese collegate	8.794	234.000	(225.206)
d) altre imprese	36.333	48.332	(11.999)
	215.988.825	154.839.457	61.149.368
2) crediti			
d) verso altri	4.780	1.883	2.897
4) azioni proprie	52.825.000	52.825.000	0
	268.818.605	207.666.340	61.152.265
Totale B) immobilizzazioni	357.331.960	268.989.620	88.342.340
C) Attivo circolante			
<i>I Rimanenze</i>			
3) materie prime, sussidiarie e di consumo	16.108.672	15.344.720	763.952
4) prodotti finiti e merci	11.012.175	11.028.127	(15.952)
	27.120.847	26.372.847	748.000
<i>II Crediti</i>			
1) verso clienti	152.417.118	151.023.205	1.393.913
2) verso imprese controllate			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	99.855.500	60.314.840	39.540.660
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	10.876.047	12.227.430	(1.351.383)
	110.731.547	72.542.270	38.189.277
4) bis crediti tributari	10.752.405	4.153.696	6.598.709
4) ter imposte anticipate	1.891.895	4.202.237	(2.310.342)
5) verso altri			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	4.016.653	17.366.722	(13.350.069)
	279.809.618	249.288.130	30.521.488
<i>IV Disponibilità liquide</i>			
1) depositi bancari e postali	6.351.666	269.969	6.081.697
3) denaro e valori in cassa	19.966	7.184	12.782
	6.371.632	277.153	6.094.479
Totale C) attivo circolante	313.302.097	275.938.130	37.363.967
D) Ratei e risconti attivi	2.194.514	549.432	1.645.082
Totale attivo	672.828.571	545.477.182	127.351.389

PASSIVO

	31.12.2008	31.12.2007	differenza
A) Patrimonio netto			
I Capitale	50.560.000	50.560.000	0
III Riserve di rivalutazione	36.447.187	13.550.399	22.896.788
IV Riserva legale	10.112.000	10.112.000	0
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	52.825.000	52.825.000	0
VII Altre riserve	2.670.807	2.670.807	0
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	77.343.845	54.312.400	23.031.445
	229.958.839	184.030.606	45.928.233
IX Utile (perdita) dell'esercizio	19.532.861	23.131.445	(3.598.584)
Totale A) Patrimonio netto	249.491.700	207.162.051	42.329.649
B) Fondi per rischi ed oneri			
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.858.175	2.191.745	666.430
3) altri accantonamenti	516.457	516.457	0
Totale B) fondi per rischi ed oneri	3.374.632	2.708.202	666.430
C) Trattamento fine rapporto lavoro subordinato	8.448.166	10.800.430	(2.352.264)
D) Debiti			
1) obbligazioni esigibili oltre l'esercizio successivo	50.000.000	50.000.000	0
4) debiti verso banche			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	83.402.546	73.210.568	10.191.978
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	90.274.571	32.329.043	57.945.528
	173.677.117	105.539.611	68.137.506
7) debiti verso fornitori	72.577.843	74.479.976	(1.902.133)
9) debiti verso imprese controllate	97.893.514	78.841.847	19.051.667
12) debiti tributari			0
a) esigibili entro l'esercizio successivo	3.009.999	2.883.535	126.464
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	735.849	615.419	120.430
	3.745.848	3.498.954	246.894
13) debiti verso istituti di previdenza	3.190.779	3.415.585	(224.806)
14) altri debiti	6.937.326	6.691.468	245.858
Totale D) debiti	408.022.427	322.467.441	85.554.986
E) Ratei e risconti passivi	3.491.646	2.339.058	1.152.588
Totale passivo	672.828.571	545.477.182	127.351.389

Conti d'ordine

Fidejussioni rilasciate nell'interesse di controllate	165.394.176	131.483.433	33.910.743
Fidejussioni rilasciate a terzi	12.770.717	5.048.901	7.721.816
Nozionali per contratti derivati	15.000.000	25.000.000	(10.000.000)
Totale conti d'ordine	193.164.893	161.532.334	31.632.559

	31.12.2008	31.12.2007	differenza
A) Valore della produzione			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	479.928.194	463.951.945	15.976.249
2) variazioni delle rimanenze di prodotti finiti	(15.952)	698.116	(714.068)
5) altri ricavi e proventi	6.464.771	2.189.720	4.275.051
Totale A) valore della produzione	486.377.013	466.839.781	19.537.232
B) Costi della produzione			
6) per materie prime, di consumo e di merci	(254.593.894)	(244.332.848)	(10.261.046)
7) per servizi	(114.614.790)	(97.265.821)	(17.348.969)
8) per godimento di beni di terzi	(4.103.189)	(3.548.480)	(554.709)
9) per il personale			
a) salari e stipendi	(45.268.921)	(42.940.424)	(2.328.497)
b) oneri sociali	(14.653.425)	(13.484.741)	(1.168.684)
c) trattamento di fine rapporto	(3.014.309)	(2.927.273)	(87.036)
d) trattamento di quiescenza e simili	(432.576)	(410.458)	(22.118)
e) altri costi	(139.231)	0	(139.231)
	(63.508.462)	(59.762.896)	(3.745.566)
10) ammortamenti e svalutazioni			
a) amm.to immobilizzazioni immateriali	(928.336)	(750.162)	(178.174)
b) amm.to immobilizzazioni materiali	(9.973.444)	(11.274.507)	1.301.063
d) svalutazioni dei crediti attivo circolante	(1.421.451)	(895.799)	(525.652)
	(12.323.231)	(12.920.468)	597.237
11) variazioni delle rimanenze di materiali	763.953	1.614.589	(850.636)
14) oneri diversi di gestione	(1.941.820)	(616.852)	(1.324.968)
Totale B) costi della produzione	(450.321.433)	(416.832.776)	(33.488.657)
Differenza tra valore e costi della produzione	36.055.580	50.007.005	(13.951.425)

	31.12.2008	31.12.2007	differenza
C) Proventi ed oneri finanziari			
15) proventi da partecipazioni in imprese controllate	2.877.215	1.400.640	1.476.575
16) altri proventi finanziari			
d) diversi	3.301.564	2.490.360	811.204
17) interessi e altri oneri finanziari			
a) verso imprese controllate	(2.756.800)	(1.971.405)	(785.395)
b) verso altri	(9.209.087)	(8.143.699)	(1.065.388)
	(11.965.887)	(10.115.104)	(1.850.783)
17) bis utili e perdite su cambi	(105.931)	(674.815)	568.884
Totale C) proventi ed oneri finanziari	(5.893.039)	(6.898.919)	1.005.880
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) rivalutazioni			
a) di partecipazioni	15.109.983	0	15.109.983
19) svalutazioni			
a) di partecipazioni	(14.336.604)	(3.916.228)	(10.420.376)
Totale D) rettifiche	773.379	(3.916.228)	4.689.607
E) Proventi ed oneri straordinari			
20) proventi			
b) altri proventi straordinari	449.700	0	449.700
21) oneri			
c) altri oneri	(549.524)	0	(549.524)
Totale E) delle partite straordinarie	(99.824)	0	(99.824)
Risultato prima delle imposte	30.836.096	39.191.858	(8.355.762)
22a) imposte sul reddito dell'esercizio	(11.450.335)	(16.580.355)	5.130.020
22b) imposte anticipate (differite)	147.100	519.942	(372.842)
Totale Imposte	(11.303.235)	(16.060.413)	4.757.178
23) Utile dell'esercizio	19.532.861	23.131.445	(3.598.584)



	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Utile / (perdita) netta	19.532.861	23.131.445	(3.598.584)
Rettifiche relative ad altre voci senza effetti sulla liquidità:	12.216.282	15.435.539	(3.219.257)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali/immateriali	10.901.780	12.024.669	(1.122.889)
Accantonamento ai fondi per rischi oneri, crediti commerciali	2.087.881	(505.358)	2.593.239
Svalutazioni delle partecipazioni (al netto delle rivalutazioni)	(773.379)	3.916.228	(4.689.607)
Variazione del capitale circolante netto:	(802.577)	(18.806.056)	18.003.479
(Aumento)/diminuzione crediti verso clienti	(2.815.364)	(5.217.951)	2.402.587
(Aumento)/diminuzione crediti commerciali verso imprese controllate	(3.942.744)	(4.998.346)	1.055.602
(Aumento)/diminuzione magazzino	(748.000)	(2.312.705)	1.564.705
(Aumento)/diminuzione altri crediti	5.106.278	(15.059.875)	20.166.153
Aumento/(diminuzione) debiti verso fornitori	(1.902.133)	7.961.323	(9.863.456)
Aumento/(diminuzione) debiti commerciali verso imprese controllate	1.625.209	3.089.609	(1.464.400)
Utilizzo fondo TFR	(2.352.264)	(650.310)	(1.701.954)
Aumento/(diminuzione) altri debiti	1.420.534	(351.248)	1.771.782
Aumento/(diminuzione) debiti/crediti per Consolidato Fiscale Nazionale	2.805.907	(1.266.553)	4.072.460
Totale liquidità generata / (assorbita) dalla gestione reddituale (A)	30.946.566	19.760.928	11.185.638
(Acquisti)/dismissioni di attività immobilizzate:	(75.571.056)	(18.959.997)	(56.611.059)
Immobilizzazioni immateriali	(2.366.815)	(622.859)	(1.743.956)
Immobilizzazioni materiali	(12.828.252)	(12.846.493)	18.241
Partecipazioni	(60.375.989)	(5.490.645)	(54.885.344)
(Aumento)/dim. crediti ml/t verso società del gruppo (al netto degli altri debiti a ml/t)	1.351.383	1.439.996	(88.613)
(Aumento)/dim. altri crediti ml/t (al netto degli altri debiti a ml/t)	2.307.445	(288.710)	2.596.155
Totale impieghi di liquidità (B)	(71.912.228)	(17.808.711)	(54.103.517)
Totale liquidità generata / (assorbita) prima della gestione finanziaria (A-B)	(40.965.662)	1.952.217	(42.917.879)
Aumento/(diminuzione) Patrimonio Netto:	(100.000)	0	(100.000)
Distribuzione dividendi dell'esercizio	(100.000)	0	(100.000)
(Aumento)/diminuzione crediti finanziari verso imprese controllate	(20.373.808)	(1.054.881)	(19.318.927)
(Svalutazioni)/Rivalutazioni finanz.ti a ML termine	(1.469.115)	(1.199.997)	(269.118)
Aumento/(diminuzione) Finanziamenti:	63.524.924	(12.913.716)	76.438.640
Mutui e altri finanziamenti a ml/t	58.452.912	484.451	57.968.461
Banche e altri finanziamenti di breve	5.072.012	(13.398.167)	18.470.179
Aumento/(diminuzione) liquidità da attività CP:	(603.557)	13.206.499	(13.810.056)
Liquidità (utilizzata) per posizioni attive	(15.951.767)	(2.940.087)	(13.011.680)
Liquidità generata per posizioni passive	15.348.210	16.146.586	(798.376)
Totale liquidità generata / (assorbita) prima della gestione finanziaria	40.978.444	(1.962.095)	42.940.539
Aumento (diminuzione) della cassa e titoli negoziabili a vista	12.782	(9.878)	22.660



NOTA INTEGRATIVA

Bilancio Civilistico Mapei Spa al 31.12.2008

Principi di redazione e struttura del bilancio

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato redatto in ipotesi di funzionamento e di continuità aziendale e nel rispetto dei principi generali indicati negli artt. 2423, 2423 bis e 2423 ter e delle disposizioni di cui agli artt. 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del Codice Civile, ed è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il presente bilancio di esercizio recepisce le modifiche apportate con la riforma del Diritto Societario (D.L. 6 del 2003) in vigore dall'1 gennaio 2004 e pertanto le voci di Stato Patrimoniale, di Conto Economico e della Nota Integrativa sono state integrate con le nuove informazioni richieste.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 è presentato comparandolo con il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007.

La presente Nota Integrativa è redatta nel rispetto dell'art. 2427 del Codice Civile e da altre disposizioni di legge in materia di bilancio e fornisce dettagli ed informazioni complementari, che si ritengono necessari al fine di rappresentare una veritiera e corretta situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

Per quanto riguarda le tematiche relative all'attività dell'impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed ai rapporti con le parti correlate si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella predisposizione del bilancio non differiscono sostanzialmente da quelli usati per l'esercizio precedente e sono conformi a quelli previsti dall'art. 2427 del Codice Civile, interpretati ed integrati dai principi contabili enunciati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

I più significativi criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura e le aliquote applicate sono le seguenti:

	Aliquota
Diritti di utilizzazione opere d'ingegno	50%
Altre Immobilizzazioni	20%

Per quanto concerne le migliorie sui beni di terzi in affitto, gli oneri accessori dei beni in leasing ed i costi di accensione relativi ai finanziamenti a lungo termine, l'ammortamento è determinato in base alla durata dei relativi contratti sottostanti.

Il valore delle immobilizzazioni immateriali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore; nel caso in cui vengano meno le ragioni che avevano indotto alla svalutazione, si procede alla rivalutazione fino alla concorrenza del costo originario.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, incrementato, nei casi specificati nel commento alle singole voci, in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria. Gli impianti ed i fabbricati in corso di costruzione, sono iscritti per l'importo dei costi sostenuti fino alla data di bilancio e non sono soggetti ad ammortamento in quanto non ancora parte del processo economico produttivo.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote applicate, rimaste invariate rispetto all'anno precedente, sono le seguenti:

	Aliquota
Fabbricati Industriali	4%
Impianti e Macchinari	11,50%
Attrezzatura Industriale	40%
Carrelli Elevatori	20%
Costruzioni Leggere	10%
Macchine Ufficio Elettr. e telefoniche	20%
Mobili di Ufficio	12%
Autocarri	20%
Autovetture	25%

Per quanto riguarda gli incrementi che sono avvenuti nel corso dell'esercizio sono state applicate le aliquote ridotte al 50% in quanto rappresentative del periodo medio di disponibilità del bene.

I costi di manutenzione di natura ordinaria sono imputati direttamente nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono imputati ai cespiti a cui fanno riferimento ed ammortizzati in funzione della loro vita utile.

Il valore delle immobilizzazioni materiali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore; nel caso in cui vengano meno le ragioni che avevano indotto alla svalutazione, si procede alla rivalutazione fino alla concorrenza del costo originario.

Nel corso dell'esercizio la società si è avvalsa della facoltà di cui al D.L. 185/2008, convertito in Legge n. 2 del 26 gennaio 2009, che consente di rivalutare alcune categorie omogenee di immobilizzazioni materiali risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2007. Gli effetti di tale rivalutazione vengono descritti nella presente Nota integrativa. I valori iscritti a bilancio a seguito della rivalutazione non superano il valore reale corrente dei beni.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione.

Il costo viene ridotto nel caso in cui si manifesti una perdita durevole di valore e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, con contropartita in apposita riserva di patrimonio netto.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo e di prodotti finiti sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo LIFO a scatti annuali. Qualora il valore desumibile dall'andamento del mercato risulti inferiore alla valutazione LIFO, questa è allineata al minor valore di mercato.

Il materiale di manutenzione e pubblicitario è iscritto al costo di acquisto determinato secondo il metodo del costo medio ponderato.

Il valore delle rimanenze viene rettificato da un apposito fondo determinato considerando l'eventuale presenza di materiale obsoleto o a lento rigiro.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale rettificati da un fondo, calcolato al fine di determinare il loro presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide

I crediti verso le banche e l'amministrazione postale per depositi e/o conti correnti vengono iscritti nel bilancio sulla base del valore nominale.

Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione.

L'ammontare iscritto in bilancio riflette il debito maturato nei confronti dei dipendenti al netto delle anticipazioni erogate agli stessi.

A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando.

In particolare, i nuovi flussi di TFR indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte sono assolti dal datore di lavoro mediante il pagamento ad una entità separata (fondi di previdenza complementare) di contributi fissi, mentre quelli mantenuti in azienda sono versati ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS, pur mantenendo l'obbligo di erogare ai dipendenti le prestazioni per TFR con diritto di rivalsa e tutte le anticipazioni previste per legge. Il debito corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati e dei versamenti destinati ad altre forme previdenziali, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Alcuni debiti nei confronti degli Istituti di credito sono legati all'osservanza di covenants. Ove i covenants non siano rispettati, se necessario, i debiti a medio-lungo termine, vengono riclassificati a breve termine.

Garanzie ed altri conti d'ordine

Le fidejussioni e le altre garanzie sono esposte per l'effettivo valore delle obbligazioni assunte. Nei conti d'ordine è inoltre iscritto il valore nominale dei contratti derivati di Interest Rate Swap in essere alla data di bilancio.

Criteri di riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi sono iscritti in bilancio al netto dei resi, sconti ed abbuoni in base al criterio della competenza economica. In particolare:

- i ricavi per vendita di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la spedizione, salvo nei casi in cui contrattualmente sia previsto diversamente;
- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione ed in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono iscritti in bilancio in base al criterio della competenza economica.

I proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono riconosciuti in base al principio della competenza temporale.

I dividendi vengono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono pagati.

Imposte sul reddito d'esercizio, imposte differite ed anticipate

Le imposte sul reddito d'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

In ossequio al principio contabile n. 25 statuito dall'Organismo Italiano di Contabilità, vengono rilevate nella voce "Fondo per imposte" le passività per imposte differite e nella voce "Crediti per Imposte Anticipate" le attività per imposte anticipate, calcolate sulle differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività iscritte a bilancio ed i corrispettivi valori fiscali. In particolare le imposte anticipate vengono contabilizzate solo nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze di cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

In base al nuovo testo dell'art. 2426 del Codice Civile, i crediti ed i debiti in valuta estera non derivanti da immobilizzazioni, esigibili entro l'esercizio successivo, vengono convertiti al cambio di fine anno ed i relativi utili o perdite vengono imputati a conto economico.

Nel caso si sia verificato un Utile, questo non può essere distribuito e quindi in sede di destinazione dell'utile d'esercizio verrà accantonato in una apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Contratti derivati

Gli oneri ed i proventi relativi a contratti di copertura di natura non speculativa posti in essere a fronte di rischi sui tassi di interesse e di cambio, sono rilevati in conto economico secondo il criterio di competenza. Il valore nozionale di tali contratti è iscritto nei conti d'ordine.

I contratti per i quali non sono soddisfatte tutte le condizioni per essere considerati di copertura vengono valutati al valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423

Si precisa che in questo bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 Codice Civile.

Commenti alle Voci di Stato Patrimoniale

Tutti gli importi sono espressi in Euro.

Attivo

Movimenti delle Immobilizzazioni

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie, con i dati richiesti al punto 2) dell'art. 2427 Codice Civile, sono riportati in appositi prospetti allegati alla presente nota integrativa. (Allegati n. 1-2-3-4)

Immobilizzazioni Immateriali

La variazione in aumento di Euro 1.438.479 è dovuta a:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Diritti di utilizzo opere d'ingegno	391.133	290.420	100.713
Immobilizzazioni in corso e acconti	309.700	60.020	249.680
Altre Immobilizzazioni	1.779.607	691.521	1.088.086
Totale	2.480.440	1.041.961	1.438.479

La variazione in aumento di Euro 100.713 della prima voce della tabella deriva dall'entrata in funzione dei nuovi applicativi per la gestione dei cespiti (Euro 50.000), per l'ottimizzazione dell'infrastruttura dei domini Mapei (Euro 80.500) e per l'archiviazione dei progetti di laboratorio (Euro 141.500). Sono state inoltre acquisite nuove licenze software per un importo totale di Euro 510.266. L'ammortamento dell'esercizio di questa voce è stato pari ad Euro 681.553.

La voce "immobilizzazioni in corso ed acconti" è incrementata per Euro 249.680 dovuta all'acquisto di programmi (CRM) che renderanno più efficiente la gestione attiva della forza vendite per Euro 45.880 e dai costi sostenuti per servizi nell'ambito di nuovi progetti di acquisizioni societarie per Euro 253.800 al netto del trasferimento alla voce diritti di utilizzo opere d'ingegno dell'importo di Euro 50.000. L'investimento a fine esercizio ammonta ad Euro 309.700 e molto probabilmente verrà immobilizzato nel corso dell'esercizio 2009.

La voce "altre immobilizzazioni" aumenta di Euro 1.088.086, al netto della quota di ammortamento pari ad Euro 246.783, quasi esclusivamente per effetto dell'incremento degli oneri finanziari derivanti da nuovi finanziamenti a lungo termine pari ad Euro 929.760 e, per la restante parte, per migliorie su beni di terzi. I movimenti vengono riportati nell'allegato 1.

Immobilizzazioni Materiali

Per quanto riguarda i dati richiesti al punto 2) dell'art. 2427 del Codice Civile, si rimanda a quanto indicato nell'Allegato 2 alla presente Nota Integrativa.

La variazione netta in aumento è di Euro 25.751.596 e viene dettagliata nella seguente tabella:

	Terreni Fabbricati	Impianti Macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Investimenti 2008	1.256.813	217.310	1.220.143	903.788	9.237.396	12.835.450
Trasferimento da altra voce	5.476.404	12.397.013	0	16.516	0	17.889.933
Dismissioni nette 2008	(710.832)	0	0	(4.514)	0	(715.346)
Trasferimento ad altra voce	0	0	0	0	(17.889.933)	(17.889.933)
Subtotale Invest. 2008	6.022.385	12.614.323	1.220.143	915.790	(8.652.537)	12.120.104
Rivalutazione 2008	23.604.936	0	0	0	0	23.604.936
Ammortamenti 2008	(1.763.632)	(6.374.186)	(728.622)	(1.107.004)	0	(9.973.444)
Totale 31.12.2008	27.863.689	6.240.137	491.521	(191.214)	(8.652.537)	25.751.596
Totale 31.12.2007	(1.003.999)	(4.662.752)	(604.565)	508.222	7.335.080	1.571.986

Dettagliamo nella tabella che segue l'incremento di Euro 29.627.321, al lordo degli ammortamenti, della voce terreni e fabbricati:

Terreni e fabbricati	Importo
Terreno nuovo immobile Via Cafiero Milano	170.000
Quota terreno da perizia Via dei Fabbri 5 Sassuolo	263.452
Deposito M.P. Imballaggi e pitture Mediglia	5.184.353
Opere edili per realizzazioni nuovi uffici Mediglia	143.609
Realizzazione di un soppalco in ufficio Ricambi Mediglia	111.787
Rivalutazione Fabbricati di Mediglia	906.100
Nuovo immobile Via Cafiero Milano	683.777
Manutenzione straordinaria Via Cafiero Milano	43.202
Piazzale Via Cafiero Milano	69.436
Rivalutazione Fabbricati Via Cafiero Milano	1.879.431
Parcheggio autotreni e autoveicoli Latina	36.655
Manutenzione straordinaria Latina	26.946
Rivalutazione fabbricati di Latina	3.821.841
Rivalutazione fabbricato di Viale Jenner 4 Milano	16.997.564
Dismissione Immobile in Via dei Fabbri 5 Sassuolo	(710.832)

Totale

29.627.321

L'incremento degli impianti e macchinari (sia produttivi che accessori) è pari ad Euro 12.614.323, al lordo degli ammortamenti.

Gli impianti produttivi sono aumentati di Euro 10.841.962, al lordo degli ammortamenti, e vengono dettagliati nel seguente elenco:

Impianti produttivi	Importo
Impianto Mapegrout Mediglia	5.990.943
Impianto pitture e rivestimenti a spessore Mediglia	2.679.899
Impianto reattore lt 14000 Mediglia	840.870
Impianto adesivi in polvere 1/5 Kg Mediglia	510.288
Impianto Pic Nic Mediglia	217.700
Impianto autoadesivi in solvente Mediglia	100.716
Impianto adesivi in polvere n.5 Mediglia	79.108
Impianto adesivi in polvere n.1 Mediglia	63.848
Impianto adesivi in alcool F57 Mediglia	40.004
Impianto fluidificanti Mediglia	20.047
Impianto emulsioni acquose V4/IS Mediglia	10.850
impianto di produzione n. 2 Latina	176.483
impianto di produzione n. 1 Latina	110.000
impianto di produzione n. 6 Latina	1.206

Totale

10.841.962

L'incremento degli impianti accessori, al lordo degli ammortamenti, è risultato di Euro 1.772.361 così dettagliati:

Impianti accessori	Importo
Impianto di uso generale Mediglia	1.546.102
Impianto vapore riscaldamento Mediglia	46.435
Impianto idrico trattamento acque Mediglia	42.000
Impianti generici Mediglia	22.000
Impianto antincendio Mediglia	20.185
Imp. elettrico antincendio condiz.to aria compressa Mediglia	15.092
Impianto aria compressa Mediglia	13.800
Impianto raffreddamento aria/acqua Mediglia	9.760
Impianti generici Viale Jenner 4 Milano	2.700
impianto di allarme Milano	29.666
accessori di uso generale Latina	24.621

Totale

1.772.361

Gli incrementi delle Attrezzature industriali e commerciali ammontano ad Euro 1.220.143, al lordo degli ammortamenti e riguardano acquisti di attrezzature per i laboratori di Milano per Euro 584.366, di Latina per Euro 8.058, costruzioni leggere per Euro 623.519 e carrelli elevatori per Euro 4.200.

L'incremento della voce altri beni, per un totale di Euro 915.790, al lordo degli ammortamenti, comprende gli acquisti di macchine elettroniche per Euro 514.403, di mobili d'ufficio per Euro 405.901, al netto delle dismissioni pari ad Euro 4.514.

Le immobilizzazioni in corso ed acconti sono diminuite di Euro 8.652.537 per l'effetto di nuovi investimenti per un importo di Euro 9.237.396 e della riclassifica per Euro 17.889.933 ad altre voci di immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2007 ed entrate nel ciclo produttivo durante l'esercizio 2008. La riclassifica ha riguardato i seguenti cespiti: fabbricati Mediglia Euro 5.439.749, fabbricati Latina Euro 36.655, impianti e macchinari Mediglia Euro 12.109.858, impianti e macchinari Latina Euro 287.155, mobili d'ufficio Euro 3.306 e macchine elettroniche d'ufficio Euro 13.210.

Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 72/1983 riepiloghiamo nella tabella che segue il dettaglio delle rivalutazioni effettuate nel corso dell'esercizio ed in quelli precedenti per le immobilizzazioni lorde ancora esistenti:

	L.576/75 e 73/83	L. 413/91	L. 350/03	L. 266/05	D.L. 185/08	TOTALE
Terreni	234.108	-	-	-		234.108
Immobili civili	2.671	-	-	-		2.671
Fabbricati	298.702	2.379.252	-	-	23.604.936	26.282.890
Impianti e macchinari	511.704	-	20.801.364	9.422.183		30.735.251
Attrezzatura	-	-	5.521.758	5.975.998		11.497.756

Totale	1.047.185	2.379.252	26.323.122	15.398.181	23.604.936	68.752.676
---------------	------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Per completezza di informazione si precisa che la rivalutazione effettuata in questo esercizio non ha comportato maggiori ammortamenti.

Per quanto riguarda il criterio di contabilizzazione delle operazioni di leasing immobiliare stipulate:

- nell'ottobre 2003, della durata di 8 anni, per l'immobile in Via Valle d'Aosta e Via Fabbri Sassuolo
- nell'aprile 2004, della durata di 8 anni, per l'immobile in Via Cafiero 8/10 Milano

la Società ha contabilizzato le operazioni in base alla metodologia patrimoniale, addebitando a conto economico i canoni di competenza del periodo.

Se la Società invece avesse contabilizzato il leasing secondo quanto previsto dalla metodologia finanziaria, avrebbe dovuto considerare l'operazione come un acquisto di una immobilizzazione e procedere al suo ammortamento ad aliquota ordinaria; gli effetti sul bilancio dell'esercizio 2008 sono illustrati nell'allegato 8.

Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in imprese controllate risultano così composte (importi in migliaia di Euro):

Partecipazioni in imprese controllate	Incrementi ante 31.12.2007	Svaluta- zioni ante 31.12.2007	Ripristino di valore ante 31.12.2007	Valore al 31.12.2007	Incrementi 2008	Dismis- sioni 2008	Svaluta- zioni 2008	Ripristini di valore 2008	Valore al 31.12.2008
Adesital Spa	1.839	(67)	0	1.772	0	0	0	67	1.839
Cercol Spa	11.816	0	0	11.816	0	0	0	0	11.816
Gorka Cement Spzoo	2.610	0	0	2.610	0	0	0	0	2.610
Ibermapei Sa	9.365	(1.318)	0	8.047	0	0	0	0	8.047
Innovative Building Solution Llc	354	0	0	354	39	0	0	0	393
Lusomapei Sa	5.500	(4.148)	0	1.352	0	0	(850)	0	502
Mapefin Deutschland Gmbh	31.017	0	0	31.017	0	0	0	0	31.017
Mapefin Srl	49	0	0	49	0	0	0	0	49
Mapei Australia Pty Ltd	5.054	(3.715)	0	1.339	0	0	0	3.715	5.054
Mapei Benelux Sa	1.126	(662)	0	464	0	0	0	0	464
Mapei Canada Inc	2.183	0	0	2.183	0	0	0	0	2.183
Mapei China Ltd	5.045	0	0	5.045	1.964	0	(1.842)	0	5.167
Mapei Corp	27.651	(2.650)	2.650	27.651	13.643	0	0	0	41.294
Mapei Croatia Doo	175	0	0	175	0	0	0	0	175
Mapei Doo	236	0	0	236	0	0	0	0	236
Mapei Far East Pte Ltd	11.267	(8.362)	0	2.905	0	0	0	0	2.905
Mapei France Sa	2.314	(476)	476	2.314	0	0	0	0	2.314
Mapei Gmbh (A)	2.459	0	0	2.459	0	0	0	0	2.459
Mapei Gmbh (D)	24.508	(24.381)	0	127	2.000	0	(2.031)	0	96
Mapei Hellas Sa	250	0	0	250	0	0	(250)	0	0
Mapei Kft	1.202	0	0	1.202	0	0	0	0	1.202
Mapei Middle East Fzco	81	0	0	81	0	0	0	0	81
Mapei New Zealand Ltd	147	0	0	147	0	0	0	0	147
Mapei Polska Spzoo	8.566	(1.370)	0	7.196	0	0	0	1.370	8.566
Mapei Romania Srl	150	0	0	150	0	0	0	0	150
Mapei SK Sro	274	0	0	274	0	0	0	0	274
Mapei Spol Sro	1.593	0	0	1.593	0	0	0	0	1.593
Mapei Suisse Sa	2.433	0	0	2.433	0	0	0	0	2.433
Mapei Ucraina Llc	250	0	0	250	3.500	0	(2.880)	0	870
Mapei UK Ltd	10.371	(5.769)	0	4.602	0	0	0	3.969	8.571
Mapei Vietnam Ltd	1.933	0	0	1.933	0	0	0	0	1.933
Polyglass Spa	0	0	0	0	31.040	0	0	0	31.040

Partecipazioni in imprese controllate	Incrementi ante 31.12.2007	Svaluta- zioni ante 31.12.2007	Ripristino di valore ante 31.12.2007	Valore al 31.12.2007	Incrementi 2008	Dismis- sioni 2008	Svaluta- zioni 2008	Ripristini di valore 2008	Valore al 31.12.2008
Rescon Mapei Ab	1.842	(1.723)	0	119	0	0	(119)	0	0
Rescon Mapei As	15.364	0	0	15.364	0	0	0	0	15.364
U.S. Sassuolo Calcio Srl	0	0	0	0	241	0	0	0	241
Vaga Srl	6.434	0	0	6.434	0	0	0	0	6.434
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	3.484	0	0	3.484	0	0	0	0	3.484
Vinavil Spa	12.039	(5.989)	0	6.050	0	0	0	5.989	12.039
Zao Mapei	1.080	0	0	1.080	8.174	0	(6.352)	0	2.902
Totale	212.061	(60.630)	3.126	154.557	60.601	0	(14.324)	15.110	215.944

Per il confronto tra il costo di iscrizione in bilancio e la quota di patrimonio netto di competenza di Mapei Spa si rimanda all'allegato n. 4, nel quale vengono anche indicati i dati salienti di ogni singola società controllata.

Qui di seguito commentiamo le partecipazioni in società controllate che si sono movimentate nell'esercizio:

1) acquisto di azioni/quote delle seguenti società:

Sottoscrizione del 100% delle quote della nuova società Gamma 1937 Srl (ora Polyglass Spa) per Euro 10.000; successiva sottoscrizione per aumento di capitale sociale per Euro 29.990.000; spese accessorie per consulenze, legali, notarili ecc. per Euro 1.040.000. L'importo totale del nostro investimento in questo Gruppo, specializzato in membrane bituminose, è stato di Euro 31.039.912. Polyglass opera con una società in Italia con un sito produttivo, con una società negli USA con tre siti produttivi e con due società commerciali in UK ed in Romania.

2) sottoscrizione di aumenti di capitale sociale delle seguenti società per fabbisogno di cassa:

n. 2.000.000 azioni di Mapei China Ltd pari a HKD 20.000.000, per un controvalore di Euro 1.964.328, per fabbisogno di cassa necessario per il funzionamento della nostra società asiatica;

n. 2.000.000 azioni di Mapei Corp pari ad USD 20.000.000, per un controvalore di Euro 13.643.495, per supportare la crescita della nostra società americana;

n. 3.500.000 azioni di Mapei Ukraina Llc pari ad Euro 3.500.000, per lo sviluppo commerciale della nostra società ucraina;

3) incremento di valore per oneri accessori da noi sostenuti per Innovative Building Solutions Llc per Euro 38.755

4) versamento in acconto futuri aumenti di capitale sociale di:

Zao Mapei pari a RUB 300.000.000, per un controvalore di Euro 8.173.500, necessari per supportare i nuovi investimenti della nostra società russa;

Mapei Gmbh (D) pari ad Euro 2.000.000 per fabbisogno di cassa necessario per il funzionamento della nostra società tedesca;

- 5) ripristino del valore originario di alcune nostre partecipazioni, poiché in base all'andamento reddituale delle società, sono venuti meno i motivi delle svalutazioni a suo tempo effettuate:
- Vinavil Spa per Euro 5.989.139;
 - Adesital Spa per Euro 67.366;
 - Mapei UK Ltd per Euro 3.968.810;
 - Mapei Polska Spzoo per Euro 1.369.296;
 - Mapei Australia Pty Ltd per Euro 3.715.372;

- 6) svalutazione delle seguenti nostre partecipazioni, per adeguamento del valore di bilancio al patrimonio netto delle società, a seguito delle perdite accumulate che riteniamo rappresentino una perdita di valore di carattere durevole:

- Mapei Gmbh (D) per Euro 2.031.421;
- Lusomapei Sa per Euro 850.210;
- Rescon Mapei Ab per Euro 118.723;
- Mapei Hellas Sa per Euro 249.999;
- Zao Mapei per Euro 6.352.161;
- Mapei Ukraina Llc per Euro 2.879.941;
- Mapei China Ltd per Euro 1.842.150.

Il maggior valore di carico di alcune nostre partecipazioni rispetto al corrispondente patrimonio netto è dovuto principalmente alle seguenti cause:

- a) Mapei Benelux Sa, Mapei New Zealand Ltd ed Ibermapei Sa, nonostante l'ultimo esercizio chiuso in perdita, hanno trend previsionali che fanno sperare in un repentino recupero del gap che, per la maggior parte, era stato accumulato nei primi anni di attività e fino all'esercizio precedente avevano conseguito risultati positivi;
- b) A Cercol Spa, Rescon Mapei As e Vaga Srl è stato riconosciuto in sede di acquisizione un avviamento giustificato dalle prospettive reddituali delle società e confermato dai risultati positivi ad oggi conseguiti;
- c) Polyglass Spa è una società entrata a far parte del Gruppo Mapei dal 1 ottobre 2008. Anche in questo caso, in sede di acquisizione, abbiamo riconosciuto un avviamento giustificato dalla forte presenza sui mercati italiano e statunitense e dalle prospettive reddituali;
- d) Innovative Building Solution Llc, Mapei China Ltd, Mapei Ukraina Llc e Mapei Vietnam Ltd hanno accumulato perdite durante la fase di start up, che non consideriamo di natura durevole anche alla luce dei piani aziendali;
- e) La piccola differenza per U.S. Sassuolo Calcio è dovuta a perdite pregresse; riteniamo che nei prossimi esercizi verrà recuperata.

Durante l'esercizio appena concluso la nostra quota in U.S. Sassuolo Calcio Srl, è stata portata dal 45% al 95% del capitale sociale, con il trasferimento di Euro 5.000 ai precedenti soci. Allo stesso tempo, si è provveduto ad effettuare un ulteriore versamento in conto futuri aumenti di capitale sociale per Euro 11.000. Alla fine dell'esercizio, la partecipazione

è stata contabilizzata tra le imprese controllate per un valore di Euro 241.206. E' questa una società calcistica che milita nel campionato di calcio di serie B; oltre a partecipare al capitale sociale, Mapei Spa è anche sponsor della squadra, il che ci permette di essere presenti con il nostro marchio in una zona di particolare importanza strategica, essendo Sassuolo il centro mondiale delle piastrelle ceramiche.

In generale va detto che il valore di bilancio di tutte le partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2008 ammonta ad Euro 215.943.698 mentre la quota spettante di patrimonio netto alla stessa data risulta di Euro 449.876.656 come meglio descritta nell'allegato 4.

Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano complessivamente ad Euro 8.794, in diminuzione di Euro 225.206 rispetto allo scorso esercizio per il passaggio di U.S. Sassuolo Calcio Srl tra le partecipazioni in imprese controllate.

L'unica impresa collegata riguarda la nostra quota, pari al 40% del capitale sociale, in Utar-Centre per Euro 8.794. Il consorzio Utar ha lo scopo di mettere a punto e sviluppare nuove tecnologie per la realizzazione di gallerie. Il consorzio al momento risulta inattivo.

Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese sono diminuite rispetto all'anno precedente in seguito alla svalutazione per perdite della partecipata Varese 2008 spa; a fine esercizio le partecipazioni si riferiscono a:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
3 R Associati Spa	1	1	0
Internaz. Marmi e Macchine Carrara Spa	10.331	10.331	0
Consorzio CIS-E	4.000	4.000	0
Varese 2008 Spa	1	12.000	(11.999)
Imast Scarl	22.000	22.000	0

Totale	36.333	48.332	(11.999)
---------------	---------------	---------------	-----------------

Immobilizzazioni finanziarie - Crediti verso altri

I crediti verso altri, compresi nelle immobilizzazioni finanziarie, ammontano ad Euro 4.780 (incrementati di Euro 2.897 rispetto allo scorso esercizio) e sono rappresentati interamente da depositi cauzionali.

Immobilizzazioni finanziarie - Azioni proprie

Al 31 dicembre 2008 Mapei Spa detiene n. 3.060.000 azioni proprie per un valore nominale di Euro 3.060.000, pari al 6,052% del capitale sociale, per un importo complessivo di Euro 52.825.000. A fronte di questi titoli abbiamo appostato il medesimo importo di Euro 52.825.000 in una specifica riserva vincolata del patrimonio netto. Tale importo risulta invariato rispetto a quello dello scorso esercizio.

Attivo circolante - Rimanenze

La variazione complessiva in aumento delle rimanenze è di Euro 748.000. Qui di seguito viene evidenziato il dettaglio delle rimanenze suddivise per prodotti finiti e materie prime:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Materie Prime, sussidiare e di consumo	16.108.672	15.344.720	763.952
Prodotti finiti e merci	11.012.175	11.028.127	(15.952)
Totale	27.120.847	26.372.847	748.000

La voce Materie Prime sussidiarie e di consumo è composta per Euro 10.357.951 da materie prime, per Euro 1.314.535 da materiale di marketing, per Euro 2.342.560 da imballi e confezioni, per Euro 2.014.031 da materiale di manutenzione e per Euro 79.595 da materiale di consumo. L'incremento degli importi rispetto al precedente esercizio è dovuto principalmente alla crescita del giro d'affari.

La valutazione delle rimanenze finali di magazzino è stata effettuata al costo con il criterio LIFO. Rispetto alla valutazione con il criterio FIFO, che approssima il valore di mercato, si determina una riserva di complessive Euro 3.798.663 come risulta dalla seguente tabella:

	LIFO	FIFO	Riserva
Materie Prime, sussidiare e di consumo	16.108.672	18.289.779	2.181.107
Prodotti finiti e merci	11.012.175	12.629.731	1.617.556
Totale	27.120.847	30.919.510	3.798.663

Attivo circolante - Crediti

Precisiamo che non esistono crediti di durata residua superiore ai cinque anni. Le informazioni previste, ex Art. 2427 punto 6, sono fornite nell'allegato 5 alla presente Nota Integrativa.

I crediti hanno avuto la seguente movimentazione:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti commerciali	155.630.898	153.827.721	1.803.177
Fondi rischi e svalutazione crediti	(3.213.780)	(2.804.516)	(409.264)
<i>Subtotale crediti verso clienti</i>	<i>152.417.118</i>	<i>151.023.205</i>	<i>1.393.913</i>
Crediti verso imprese controllate	110.731.547	72.542.270	38.189.277
Crediti tributari	10.752.405	4.153.696	6.598.709
Crediti per imposte anticipate	1.891.895	4.202.237	(2.310.342)
Altri	4.016.653	17.366.722	(13.350.069)

Totale	279.809.618	249.288.130	30.521.488
---------------	--------------------	--------------------	-------------------

L'incremento dei crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione, è di Euro 1.393.913, inferiore alla crescita del fatturato registrata nel 2008.

La tabella che segue evidenzia i movimenti dei fondi rischi e svalutazione crediti:

	Fondo Rischi commerciali	Fondo Svalutaz. Crediti	Totale
Saldo al 31.12.2007	900.000	1.904.516	2.804.516
Utilizzo dell'esercizio	0	(512.187)	(512.187)
Accantonamento esercizio	0	921.451	921.451

Saldo al 31.12.2008	900.000	2.313.780	3.213.780
----------------------------	----------------	------------------	------------------

Nel 2008 è stato utilizzato il fondo svalutazione crediti per Euro 512.187 a copertura totale delle perdite di esercizio e, sulla base dell'analisi della recuperabilità dei crediti in essere durante l'esercizio, si è provveduto ad accantonare un importo pari ad Euro 921.451.

Attivo circolante - Crediti verso Imprese controllate

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti commerciali	30.268.399	26.325.654	3.942.745
Attività finanziarie a breve	21.428.688	1.054.881	20.373.807
Attività finanziarie a lungo	10.876.047	12.227.430	(1.351.383)
Cash Pooling	48.158.413	32.206.646	15.951.767
Consolidato fiscale nazionale	0	727.659	(727.659)
Totale	110.731.547	72.542.270	38.189.277

Crediti commerciali

L'importo dei crediti sorti verso le società controllate a seguito di transazioni commerciali ammonta ad Euro 30.268.399. E' costituito principalmente da crediti verso Ibermapei Sa per Euro 1.006.063, Mapei GmbH (D) per Euro 2.273.016, Mapei GmbH (A) per Euro 1.132.780, Cercol Spa per Euro 2.214.496, Mapei Suisse Sa per Euro 1.882.268, Mapei Benelux Sa per Euro 2.245.268, Mapei Romania Srl per Euro 1.343.876 e Zao Mapei per Euro 1.739.870.

Attività finanziarie a breve

Al 31 dicembre 2008 risultano esposizioni finanziarie a breve termine a favore di società controllate per Euro 21.428.688. Sono stati erogati finanziamenti a breve termine a Mapei Hellas Sa per Euro 4.200.000, a Mapei Romania Srl per Euro 800.000 ed a Polyglass USA per Euro 14.370.912 (controvalore di USD 20.000.000). Inoltre nel prossimo esercizio scadono due rate del finanziamento a medio termine per Euro 2.057.776 (pari a USD 2.863.806) concesso a Mapei Corp.

Attività finanziarie a lungo

Per far fronte agli investimenti programmati sono stati erogati due finanziamenti in divisa estera: il primo, in data 28 febbraio 2006 per USD 3.000.000 alla nostra consociata Mapei China Ltd, ed il secondo, in data 20 ottobre 2006 per USD 15.000.000 alla nostra consociata Mapei Corp (al 31 dicembre 2008 USD 12.136.194); il valore iscritto a bilancio dei finanziamenti di cui sopra, pari ad Euro 10.876.047, è stato adeguato al cambio di fine esercizio 2008 e la perdita è stata contabilizzata a conto economico nella voce perdite su cambi.

Cash Pooling

In tale conto è iscritta l'attività di gestione della Tesoreria Centralizzata tra Mapei Spa ed alcune società del Gruppo. L'operatività viene gestita tramite gli istituti bancari RBS (ex ABN AMRO) ed Unicredit.

Le posizioni a credito/debito che si configurano in conseguenza del trasferimento di liquidità da e verso i conti Master, sono in costante evoluzione. Le posizioni a debito ed a credito delle controparti partecipanti sono remunerate a condizioni di mercato. Al termine dell'esercizio risultavano le seguenti posizioni a credito:

Societ

Società Controllata	Saldo al 31.12.2008	Data contratto	Rimborso
Ibermapei Sa	10.649.473	13 febbraio 2004	a vista
Mapei Gmbh (A)	4.726.645	13 febbraio 2004	a vista
Mapei Beneleux Sa	3.999.231	1 settembre 2004	a vista
Vinavil Spa	104.682	13 febbraio 2004	a vista
Adesital Spa	904.376	2 febbraio 2005	a vista
Cercol Spa	874.683	2 febbraio 2005	a vista
Vaga Srl	3.238.993	17 novembre 2005	a vista
Lusomapei Sa	4.352.647	27 dicembre 2005	a vista
Mapefin Deutschland Gmbh	3.787.574	1 aprile 2006	a vista
Mapei Gmbh (D)	7.564.892	6 aprile 2006	a vista
Cercol Iberia Sl	709.391	30 agosto 2006	a vista
Sopro Nederland Bv	112.652	13 ottobre 2006	a vista
Rescon Mapei As	1.226.402	11 maggio 2007	a vista
Mapefin Srl	2.345.693	5 settembre 2007	a vista
Gorka Cement Spzoo	3.561.079	15 luglio 2008	a vista

Totale

48.158.413

Per le posizioni a debito il dettaglio è elencato in Nota integrativa tra i debiti verso imprese controllate.

Consolidato fiscale nazionale

Mapei Spa ha stipulato contratti di Consolidamento Fiscale, ai sensi del Decreto Legislativo n. 344 del 12 dicembre 2003, con le società italiane del Gruppo:

- Adesital Spa
- Cercol Spa
- Mapefin Srl
- Vaga Srl
- Vinavil Spa

A fine esercizio non risultavano crediti nei confronti delle Società Controllate aderenti per imposte da versare.

Attivo circolante - Crediti tributari

I crediti tributari vengono dettagliati nella seguente tabella:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Erario per Imposte dirette	9.441.302	2.347.656	7.093.646
Erario per Imposte indirette	1.311.103	1.806.040	(494.937)

Totale	10.752.405	4.153.696	6.598.709
---------------	-------------------	------------------	------------------

La voce Erario per Imposte dirette è costituita dal saldo a credito IRAP per Euro 838.109, dal saldo a credito per il consolidato fiscale nazionale per Euro 8.538.149 e dal saldo a credito IRPEG di precedenti esercizi per Euro 65.044. La voce Erario per imposte indirette è costituita dal credito IVA vantato al 31 dicembre 2008.

Attivo circolante - Crediti per imposte anticipate

Le imposte anticipate, pari ad Euro 1.891.895, sono in diminuzione per Euro 2.310.342 rispetto al precedente esercizio, a seguito della fine dell'ammortamento di alcuni beni facenti parte delle categorie oggetto di rivalutazione nel corso dell'esercizio 2005.

Il saldo si riferisce principalmente agli ammortamenti sulla rivalutazione di alcuni beni non fiscalmente deducibili nell'esercizio, alle svalutazioni di partecipazioni deducibili in cinque esercizi, al fondo tassato indennità agenti, ed al fondo tassato rischi commerciali. Il prospetto delle informazioni richieste dal punto 14 dell'art. 2427 del Codice Civile è riportato nell'allegato 9 della presente Nota Integrativa.

Attivo circolante - Crediti verso altri

I crediti verso altri, pari ad Euro 4.016.653, vengono dettagliati nella seguente tabella:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Fornitori	1.841.980	5.244.317	(3.402.337)
Varie	2.174.673	12.122.405	(9.947.732)

Totale	4.016.653	17.366.722	(13.350.069)
---------------	------------------	-------------------	---------------------

I crediti verso fornitori riguardano principalmente note credito da ricevere per premi di consumo su forniture del 2008 per Euro 703.446 e saldi a credito Fornitori per Euro 948.611.

La voce "varie" di Euro 2.174.673 comprende tra l'altro Euro 1.033.920 quale credito nei confronti dell'Assicurazione per il rimborso dell'incendio del nostro immobile di Sassuolo ed Euro 1.100.000 quale finanziamento fruttifero a breve nei confronti di terzi che verrà rimborsato nel corso dell'esercizio 2009. La differenza rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dal rimborso totale delle somme a suo tempo anticipate a Meridian Technologies Llc di Euro 12.076.916.

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Ammontano complessivamente ad Euro 6.371.632 e registrano un aumento di Euro 6.094.479 per maggiori giacenze presso Banche al 31 dicembre 2008, utilizzate nei primi giorni del 2009.

Ratei e risconti attivi

Il totale della posta è Euro 2.194.514 e viene dettagliato come segue:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Ratei attivi	39.072	24.575	14.497
Risconti attivi	2.155.442	524.857	1.630.585
Totale	2.194.514	549.432	1.645.082

L'importo principale dei ratei attivi è costituito dalla porzione attiva del differenziale su derivati di competenza del 2008.

I risconti attivi sono costituiti da quote di costi di competenza dei futuri esercizi. Tra i principali segnaliamo le quote dei canoni anticipati sui contratti di leasing dell'immobile in Sassuolo e dell'immobile in via Cafiero a Milano e quote di prestazioni da effettuare nei prossimi esercizi. Tra queste le principali sono le seguenti: consulenze per attività di ricerca, sponsorizzazioni istituzionali e sportive, fiere e manutenzioni varie.

Passivo

Patrimonio netto

L'analisi dei movimenti intervenuti nei conti del patrimonio netto nel corso dell'esercizio è evidenziata dalla seguente tabella:

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva Legale	Riserva azioni proprie	Altre Riserve	Utile a nuovo	Utile esercizio	Totale
Saldo al 31.12.2007	50.560.000	13.550.399	10.112.000	52.825.000	2.670.807	54.312.400	23.131.445	207.162.051
Rivalutazione cespiti L. 2/2009	0	22.896.788	0	0	0	0	0	22.896.788
Destinazione utile a nuovo	0	0	0	0	0	23.131.445	(23.131.445)	0
Distribuzione dividendo	0	0	0	0	0	(100.000)	0	(100.000)
Utile Esercizio 2008	0	0	0	0	0	0	19.532.861	19.532.861
Saldo al 31.12.2008	50.560.000	36.447.187	10.112.000	52.825.000	2.670.807	77.343.845	19.532.861	249.491.700

Le informazioni richieste dal punto 7 bis dell'art. 2427 del Codice Civile sono riportate negli allegati 6 e 7 che costituiscono parte integrante della presente Nota Integrativa.

Analizziamo ora le singole voci componenti il Patrimonio netto:

Capitale sociale

Al 31.12.2008 il capitale sociale risulta essere pari ad Euro 50.560.000, interamente versato, suddiviso in n° 50.560.000 di azioni da 1 Euro cadauna, invariato, rispetto allo scorso esercizio.

Con delibera del 24 settembre 2004, il capitale sociale era stato aumentato gratuitamente, mediante utilizzo delle seguenti riserve:

	Euro
riserva monetaria Legge 350 del 2003	21.321.730
utili di esercizi precedenti	3.958.270

Precedentemente, con delibera 27.4.1994, il capitale sociale era stato aumentato gratuitamente mediante utilizzo delle seguenti riserve:

	Euro
riserva monetaria Legge 576 del 2.12.1975	63.172
riserva monetaria Legge 72 del 19.3.1983	1.060.354
rivalutazione immobili Legge 413/91	1.998.571

Riserva di rivalutazione

Nel corso dell'esercizio 2008 è stata istituita una riserva di rivalutazione di Euro 22.896.788, ai sensi del D.L. 185/2008 convertito in Legge n. 2 del 26 gennaio 2009, derivante dall'adeguamento di valore dei fabbricati. L'importo contabilizzato a riserva di rivalutazione deriva dal seguente conteggio:

	Euro
Rivalutazione fabbricati Mediglia	906.100
Rivalutazione fabbricati Latina	3.821.841
Rivalutazione fabbricati Via Cafiero Milano	1.879.431
Rivalutazione fabbricati Viale Jenner Milano	16.997.564
Imposta sostitutiva (pari al 3% della rivalutazione)	(708.148)

Precedentemente, nel corso dell'esercizio 2005, era stata istituita un'altra riserva di rivalutazione per Euro 13.550.399, ai sensi della Legge 266/2005, derivante dall'adeguamento di valore di specifiche categorie di beni. Tale riserva non ha subito modifiche di valore rispetto all'esercizio precedente.

Riserva legale

La riserva legale di Euro 10.112.000 risulta invariata rispetto all'esercizio scorso in quanto ha raggiunto l'importo massimo previsto dalle vigenti Leggi.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Al 31 dicembre 2008 Mapei Spa detiene complessivamente n. 3.060.000 azioni proprie per un valore nominale di Euro 3.060.000, pari al 6,052% del capitale sociale, per un importo complessivo di Euro 52.825.000, con contropartita a bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie. Tale importo risulta invariato rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Altre riserve

Le altre riserve ammontano ad Euro 2.670.807, senza alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente, e vengono dettagliate nel seguente prospetto:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Riserve in sospensione d'imposta Legge 130/1983	29.455	29.455	0
Riserve in sospensione d'imposta Legge 64/1988	741.839	741.839	0
Accantonamenti Art. 55 TUIR	455.876	455.876	0
Avanzo di fusione Mapei Centro Sud Spa	438.365	438.365	0
Riserva riallineamento fiscale Legge 266/2005	1.005.272	1.005.272	0
Totale	2.670.807	2.670.807	0

Utili portati a nuovo

La voce utili riportati a nuovo di Euro 77.343.845 (contro Euro 54.312.400 al 31 dicembre 2007) è stata incrementata per Euro 23.131.445, per l'ammontare dell'utile dell'esercizio precedente e, decrementata per Euro 100.000, per la distribuzione del dividendo.

Fondi per rischi ed oneri

Le variazioni dei fondi rischi ed oneri sono evidenziate nella seguente tabella:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Per trattamento quiescenza ed obblighi simili	2.858.175	2.191.745	666.430
Per copertura perdite partecipazioni	516.457	516.457	0
Totale	3.374.632	2.708.202	666.430

Il fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili si riferisce all'indennità di clientela degli Agenti ed al fondo premiale per Dirigenti e Quadri. Nel corso del 2008 ha avuto il seguente sviluppo:

Saldo al 31.12.2007	2.191.745
----------------------------	------------------

Utilizzi 2008	(153.581)
Accantonamenti 2008	820.011

Saldo al 31.12.2008	2.858.175
----------------------------	------------------

La Società ha in corso al 31 dicembre 2008 alcune controversie giudiziarie a vario titolo. Tenuto conto che, in gran parte, si sono già risolte favorevolmente nei primi gradi di giudizio, non si ritiene di dover costituire alcun fondo rischi aggiuntivo in quanto si hanno fondate ragioni per ritenere che le pratiche in essere non si trasformino in passività per la Società stessa.

Trattamento di Fine Rapporto Lavoro Subordinato

Il fondo al 31 dicembre 2008 ammonta ad Euro 8.448.166 e corrisponde al valore complessivo della indennità di fine rapporto maturata dal personale in servizio a fine esercizio, al netto delle anticipazioni concesse ai sensi dell'articolo 1 della legge 29 maggio 1982 n. 297 e degli utilizzi per fondi di previdenza integrativa e per dipendenti che hanno cessato il rapporto di lavoro.

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Saldo al 31.12.2007	10.800.430
----------------------------	-------------------

Accantonamento dell'esercizio	2.958.509
Recupero contributo aggiuntivo IVS su maturato	(214.682)
Rivalutazione su saldo al 31.12.07	270.482
Tassazione su rivalutazione	(29.753)
Utilizzi dell'esercizio	(5.336.820)

Saldo al 31.12.2008	8.448.166
----------------------------	------------------

L'organico al 31 dicembre 2008 era composto di 1.028 unità.

Di seguito si espone il numero medio dei dipendenti suddivisi per qualifica:

Categoria	2008	2007
Dirigenti	38	37
Quadri ed Impiegati	529	495
Operai e intermedi	434	415
Totale	1.001	947

Debiti

Precisiamo che, ad eccezione del prestito obbligazionario, non esistono debiti di durata residua superiore ai cinque anni. Le informazioni previste (ex art. 2427 punto 6) sono fornite nell'allegato n. 5 alla presente Nota.

Commentiamo la composizione e la movimentazione delle voci di tale raggruppamento:

Prestito obbligazionario

L'Assemblea del 12 giugno 2006 ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di Euro 50.000.000 con scadenza 14 giugno 2016 remunerato a tassi correnti di mercato. Questa emissione trova capienza ai sensi del primo comma dell'art. 2412 del Codice Civile in quanto Mapei Spa non ha in corso altri prestiti obbligazionari. La sottoscrizione dei titoli è stata effettuata in data 15 giugno 2006.

Debiti verso banche

L'indebitamento verso gli istituti di credito è analizzato nel seguente prospetto:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Conti correnti, anticipazioni RIBA	75.519.368	72.248.837	3.270.531
Rate mutui scadenti entro 12 mesi	7.883.178	961.731	6.921.447
Sub totale a breve termine	83.402.546	73.210.568	10.191.978
Rate mutui oltre i 12 mesi	90.274.571	32.329.043	57.945.528
Totale	173.677.117	105.539.611	68.137.506

La Società nel corso dell'esercizio ha acceso dei nuovi finanziamenti a medio-lungo termine per un ammontare di Euro 65.000.000 con primari Istituti di credito, con i quali ha negoziato condizioni contrattuali che prevedono un periodo di preammortamento di due anni durante i quali verranno rimborsate solo quote di interessi.

Abbiamo suddiviso nella tabella che segue l'indebitamento a medio-lungo termine secondo gli anni di scadenza:

Anno di scadenza	31.12.2008	31.12.2007
2009	0	7.895.639
2010	7.808.713	7.633.681
2011	20.133.865	7.355.231
2012	20.252.840	7.267.467
2013	15.381.738	2.177.025
2014	13.223.367	
2015	13.474.048	
Totale	90.274.571	32.329.043

Trattasi di finanziamenti a medio termine erogati dai seguenti Istituti di Credito: Unicredit, Banca Popolare di Sondrio, Mediobanca, Banca Regionale Europea ed Intesa Sanpaolo a tassi correnti di mercato. Inoltre risultano ancora in essere finanziamenti a tassi fissi agevolati erogati da Intesa Sanpaolo (ex IMI) e da Artigiancassa.

L'incremento dei debiti a medio e lungo termine è dovuto alla sottoscrizione di nuovi contratti di finanziamento durante l'esercizio, con lo scopo di finanziare le acquisizioni di Partecipazioni.

Debiti verso fornitori

Il debito verso fornitori risulta così composto:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Fornitori	56.758.891	58.077.385	(1.318.494)
Fatture da ricevere	15.818.952	16.402.591	(583.639)
Totale	72.577.843	74.479.976	(1.902.133)

La diminuzione dei debiti verso fornitori per Euro 1.902.133 è legata prevalentemente alla riduzione del giro d'affari nell'ultima parte dell'anno ed al fatto che nell'ultimo trimestre del precedente esercizio era stata effettuata una politica di scorte.

Debiti verso imprese controllate

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti commerciali	24.660.227	23.035.018	1.625.209
Cash Pooling	70.771.066	55.422.856	15.348.210
Consolidato Fiscale Nazionale	2.462.221	383.973	2.078.248

Totale	97.893.514	78.841.847	19.051.667
---------------	-------------------	-------------------	-------------------

L'importo dei debiti verso le società controllate derivante da transazioni di natura commerciale, legate soprattutto all'acquisto di materie prime, ammonta ad Euro 24.660.227. E' costituito principalmente da debiti verso Adesital Spa (Euro 2.081.900), Cercol Spa (Euro 1.722.254), Vinavil Spa (Euro 7.771.855), Mapei Suisse Sa (Euro 7.553.720), Vaga Srl (Euro 1.421.456) e Gorka Cement Spzoo (Euro 728.645).

Il debito risultante dalla gestione della Tesoreria Centralizzata con le società controllate aderenti al 31 dicembre 2008 è così composto:

	Importo	Data contratto	Rimborso
Mapei France Sa	2.213.244	13 febbraio 2004	a vista
Mapei Suisse Sa	48.632.583	1 marzo 2004	a vista
Mapei Kft	1.556.012	12 ottobre 2005	a vista
Mapei Uk Ltd	13.940	4 novembre 2005	a vista
Mapei Polska Spzoo	7.496.346	27 ottobre 2005	a vista
Sopro Bauch. GmbH (A)	2.781.806	5 settembre 2006	a vista
Mapei Doo	1.129.599	7 febbraio 2007	a vista
Mapei Spol Sro	2.628.190	16 aprile 2007	a vista
Mapei Benelux Sa	582.458	1 settembre 2004	a vista
Sopro Polska Spzoo	3.442.413	15 luglio 2008	a vista
Mapei Sk Sro	294.475	7 febbraio 2007	a vista

Totale	70.771.066
---------------	-------------------

Per le posizioni a credito il dettaglio è elencato in Nota integrativa tra i crediti verso imprese controllate.

La voce debiti per Consolidato Fiscale Nazionale deriva dal saldo IRES a credito delle società controllate alla fine dell'esercizio, evidenziato dal seguente prospetto:

Società Controllata	Imposta dell'esercizio	Acconti e ritenute	Saldo al 31.12.2008
Adesital Spa	442.618	(574.694)	(132.076)
Cercol Spa	303.238	(753.182)	(449.944)
Mapefin Srl	1.360	(60.747)	(59.387)
Vaga Srl	(37.990)	(473.931)	(511.921)
Vinavil Spa	473.795	(1.782.688)	(1.308.893)
Totale	1.183.021	(3.645.242)	(2.462.221)

Debiti tributari

Ammontano ad Euro 3.745.848 con una variazione in aumento di Euro 246.894 come dettagliato nella seguente tabella:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Ritenute fiscali dipendenti/collaboratori	2.421.163	2.618.665	(197.502)
Imposta sostitutiva su affrancamento ammortamenti anticipati	615.419	879.171	(263.752)
Imposta sostitutiva su rivalutazione fabbricati	708.148	0	708.148
Altri	1.118	1.118	0
Totale	3.745.848	3.498.954	246.894

L'imposta sostitutiva su affrancamento ammortamenti anticipati è stata iscritta nel corso dell'esercizio precedente a seguito dell'opportunità data dalla Legge n. 244/2007 e colta da Mapei Spa, che ha introdotto la possibilità di riallineare i valori civilistici e fiscali mediante il pagamento di una imposta sostitutiva pari ad Euro 879.171. Tale imposta è stata rateizzata in tre anni; a tale riguardo, nel corso dell'esercizio, si è provveduto al pagamento della prima rata per Euro 263.752, mentre sono stati iscritti a conto economico gli interessi maturati nell'anno.

L'imposta sostitutiva sulla rivalutazione è collegata all'opportunità offerta dalla D.L. 185/08, convertita in Legge n. 2 del 26 gennaio 2009, di adeguare il valore contabile dei fabbricati al valore corrente. Pertanto la Società ha optato per coglierla ed ha fatto valutare i propri

cespiti ad un professionista del settore ed ha aumentato il valore storico iscritto a bilancio degli stessi. Conseguentemente, a norma della predetta Legge, ha provveduto ad iscrivere debiti tributari per imposta sostitutiva pari ad Euro 708.148.

Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Ammontano ad Euro 3.190.779. La variazione in diminuzione rispetto al 31.12.2007 è di Euro 224.806 ed è dovuta a minori contributi da versare sulle retribuzioni del mese di dicembre 2008, rispetto a quelli dell'anno precedente.

Altri debiti

Ammontano ad Euro 6.937.326, e sono meglio dettagliati nella tabella seguente:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti verso Dipendenti	6.564.924	6.270.702	294.222
Debiti verso Clienti	121.493	174.472	(52.979)
Altri	250.909	246.294	4.615
Totale	6.937.326	6.691.468	245.858

I debiti verso dipendenti riguardano il residuo ferie, il premio di presenza, il premio di partecipazione e la 14° mensilità maturata, calcolati per competenza.

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi vengono dettagliati nella seguente tabella:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Rateo per oneri finanziari passivi	3.427.866	2.284.765	1.143.101
Ratei vari	57.166	31.103	26.063
Risconti vari	6.614	23.190	(16.576)
Totale	3.491.646	2.339.058	1.152.588

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale

Tutti gli oneri finanziari sono stati imputati al conto economico. Non esistono oneri finanziari imputati a poste dell'attivo dello stato patrimoniale.

Strumenti di copertura rischi finanziari

Mapei Spa ha stipulato con una primaria banca un contratto finalizzato a ridurre il rischio di variabilità dei tassi d'interesse. Questo strumento di copertura riguarda gli utilizzi delle linee di credito a breve ed a medio termine, già indicati nei debiti verso Banche. Tutti gli oneri ed i proventi finanziari, addebitati o accreditati dalla banca, relativi a queste operazioni sono stati contabilizzati nell'esercizio. Al 31 dicembre 2008 il valore nozionale del contratto in essere ammontava a complessivi Euro 15.000.000, con evidenza nei conti d'ordine.

Conti d'ordine

Le voci evidenziate nei conti d'ordine sono le seguenti:

- fideiussioni rilasciate a favore di terzi per conto o nell'interesse di società controllate per Euro 165.394.176 con un incremento di Euro 33.910.743 rispetto al precedente esercizio;.
- fideiussioni rilasciate a favore di terzi relativamente a contratti e rapporti correlati all'attività sociale per Euro 12.770.717, con un aumento di Euro 7.721.816 in confronto al 31 dicembre 2007;
- valore nozionale del contratto derivato sopra descritto pari ad Euro 15.000.000, con una variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2007 di Euro 10.000.000;

Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale

Non esistono altri impegni non risultanti dallo stato patrimoniale la cui conoscenza possa essere utile per valutare la situazione patrimoniale della società.

Commenti alle voci di conto economico

Valore della produzione

Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad Euro 479.928.194 (Euro 463.951.945 nel 2007) con un incremento del 3,44% rispetto all'anno precedente, corrispondente ad Euro 15.976.249.

La suddivisione delle vendite per aree geografiche è la seguente:

Fatturato Italia	71,8%
Fatturato U. E.	18,4%
Fatturato Resto del mondo	9,8%

Totale

100,00%

I rapporti economici (ricavi e costi) con le società controllate vengono riportati nell'allegato 11 alla presente Nota Integrativa.

Altri ricavi e proventi

Ammontano ad Euro 6.464.771. Sono costituiti principalmente da prestazioni di servizi di carattere amministrativo erogati alle controllate: prestito di personale (Euro 1.660.836) e riaddebito costi a controllate (Euro 2.537.162); dal credito d'imposta di cui alla Legge 296/06, derivante dalle spese di Ricerca & Sviluppo sostenute nel corso dell'esercizio (Euro 1.272.204) e da sopravvenienze attive (Euro 430.838).

Costi della produzione

Materie prime, di consumo e di merci

Le materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontano ad Euro 254.593.894 con un incremento di Euro 10.261.046 rispetto all'anno precedente, in linea con l'aumento del fatturato.

La suddivisione degli acquisti per aree geografiche è la seguente:

Acquisti Italia	63,4%
Acquisti U.E.	27,9%
Acquisti Resto del mondo	8,7%

Totale

100,00%

Servizi

I costi per servizi ammontano ad Euro 114.614.790 (in aumento di Euro 17.348.969 rispetto al 2007) e si suddividono in costi per servizi di natura industriale per Euro 21.882.350, commerciale per Euro 67.751.247 e generale per Euro 24.981.193.

Nelle tabelle che seguono dettagliamo le voci raffrontate con il 2007:

Costi per servizi industriali	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Prestazioni di terzi	12.217.880	10.858.102	1.359.778
Consumi energetici	3.457.414	2.774.366	683.048
Manutenzioni	5.290.013	4.024.758	1.265.255
Altri servizi industriali	917.043	932.303	(15.260)

Totale	21.882.350	18.589.529	3.292.821
---------------	-------------------	-------------------	------------------

L'incremento della voce prestazione di terzi è dovuta al maggior ricorso all'outsourcing per la lavorazione di alcuni prodotti.

Costi per servizi commerciali	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Trasporti	15.040.371	14.594.405	445.966
Provvigioni, compensi intermediari	17.979.024	18.064.583	(85.559)
Pubblicità, assistenza a clienti, fiere	34.731.852	27.263.434	7.468.418

Totale	67.751.247	59.922.422	7.828.825
---------------	-------------------	-------------------	------------------

L'incremento della voce trasporti è connessa all'incremento del giro d'affari.

La voce pubblicità, assistenza a Clienti, fiere aumenta di Euro 7.468.418 per maggiori sponsorizzazioni, tra le quali citiamo la squadra calcistica che milita nel campionato di calcio di serie B e la manifestazione dei campionati mondiali di ciclismo su strada che si è tenuta a Varese e per una presenza più incisiva presso il punto vendita.

Costi per servizi generali	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Consulenze professionali e diverse	9.283.530	6.792.811	2.490.719
Viaggi, corsi e seminari	5.118.449	3.547.400	1.571.049
Postali e telefoniche	1.826.262	1.765.893	60.369
Generali diverse	3.412.315	2.379.619	1.032.696
Assicurazioni	1.634.915	972.310	662.605
Manutenzioni e riparazioni varie	919.521	831.685	87.836
Spese di incasso	109.158	376.829	(267.671)
Pulizia	842.862	775.124	67.738
Compenso Amministratore e Sindaci	584.220	576.804	7.416
Legali e notarili	1.249.961	735.395	514.566
Totale	24.981.193	18.753.870	6.227.323

In questo gruppo l'incremento maggiore è dovuto al costo per consulenze professionali che si incrementano principalmente a seguito del maggior utilizzo di consulenti esterni ed all'impiego di nuovi collaboratori.

Godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi di Euro 4.103.189 (Euro 3.548.480 nel 2007) si riferiscono principalmente a canoni di beni in leasing (Euro 1.354.296), a canoni di beni a noleggio (Euro 2.052.998) e ad affitti (Euro 692.268).

Personale

Le spese per il personale ammontano ad Euro 63.508.462, con un aumento del 6.27% sull'anno precedente (Euro 59.762.896) dovuto prevalentemente all'incremento del numero dei dipendenti

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Salari e stipendi	45.268.921	42.940.424	2.328.497
Oneri sociali	14.653.425	13.484.741	1.168.684
Trattamento di fine rapporto	3.014.309	2.927.273	87.036
Trattamento di quiescenza e simili	432.576	410.458	22.118
Altri costi	139.231	0	139.231

Totale	63.508.462	59.762.896	3.745.566
---------------	-------------------	-------------------	------------------

Ammortamenti

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali ammonta ad Euro 928.336 (Euro 750.162 nel 2007) e quello sulle immobilizzazioni materiali ad Euro 9.973.444 (Euro 11.274.507 nel 2007). La diminuzione degli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali è dovuta al venir meno di ammortamenti legati a beni appartenenti ad alcune categorie di cespiti oggetto di precedenti rivalutazioni.

Svalutazione dei crediti attivo circolante

L'importo in questione ammonta ad Euro 1.421.451 (Euro 895.799 nel 2007) e rappresenta l'accantonamento effettuato per tener conto del rischio di insolvenza. Nell'esercizio non vi sono state perdite su crediti eccedenti il fondo.

Oneri diversi di gestione

Ammontano ad Euro 1.941.820 (Euro 616.852 nel 2007) ed includono costi di natura eterogenea non altrimenti classificabili nelle altre voci della classe B del conto economico. Si segnalano, tra gli altri, erogazioni liberali per Euro 1.300.000, quale prima tranche per il nostro contributo al patrimonio della Fondazione Teatro alla Scala di Milano, oneri per imposte comunali per Euro 257.684 e sopravvenienze passive per Euro 169.197.

Proventi ed Oneri finanziari

Proventi da partecipazioni in imprese controllate

L'importo totale di Euro 2.877.215 riguarda il dividendo incassato nell'esercizio da Mapei Suisse Sa di CHF 617.500, pari ad Euro 387.415, il dividendo incassato da Cercol Spa per Euro 1.000.000, il dividendo incassato da Vinavil Spa per Euro 999.800 ed il dividendo incassato da Adesital Spa per Euro 490.000.

Proventi finanziari diversi

Ammontano ad Euro 3.301.564 (Euro 2.490.360 nel 2007). La voce principale riguarda gli interessi su finanziamenti a controllate e per l'attività di Cash Pooling pari ad Euro 3.103.317.

Interessi ed altri oneri finanziari

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano ad Euro 11.965.887 e sono elencate nella seguente tabella:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Verso imprese controllate	2.756.800	1.971.405	785.395
Per debiti bancari a breve termine	4.006.762	3.344.457	662.305
Per debiti bancari a medio termine	2.544.379	1.650.351	894.028
Verso obbligazionisti	2.650.054	3.142.397	(492.343)
Verso terzi finanziatori	7.892	6.494	1.398
Totale	11.965.887	10.115.104	1.850.783

L'aumento degli oneri finanziari riflette un utilizzo medio delle linee di credito in crescita, contemporaneamente all'aumento dei tassi nei primi mesi dell'anno. La discesa dei tassi nell'ultimo trimestre ha inciso in minima parte sul valore dei suddetti oneri mentre, per quelli sul prestito obbligazionario, ha determinato una notevole diminuzione.

Il seguente prospetto riporta le informazioni relative al valore equo "fair value" degli strumenti finanziari redatto secondo le disposizioni dell'art. 2427 bis del C.C.. A tale scopo, abbiamo ritenuto opportuno utilizzare il Mark to Market quale "fair value" degli stessi:

Banca	Rischio finanziario	scadenza	strumento	passività coperta	valore nozionale	fair value negativo
Unicredit Banca d'Impresa Spa	Rischio di tasso	6/6/2010	Interest rate swap	indebitamento	15.000.000	242.846

Il valore nozionale del prodotto Unicredit Banca d'Impresa spa di originari Euro 25.000.000, si è ridotto ad Euro 15.000.000 a partire dal 6/12/2008, e rimarrà tale fino al 6/10/2010, data di scadenza del contratto.

Utile e perdite su cambi

Le differenze di cambio realizzate su pagamenti ed incassi dell'esercizio e per l'adeguamento dei debiti e crediti ai tassi di cambio di fine anno, hanno prodotto una perdita su cambi per Euro 105.931, come dal seguente dettaglio:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Differenze di cambio attive realizzate nell'esercizio	664.922	60.632	604.290
Differenze di cambio passive realizzate nell'esercizio	(575.397)	(62.043)	(513.354)
Adeguamento disponibilità liquide	131.216	(439.251)	570.467
Utile/(Perdite) su cambi realizzati	220.741	(440.662)	661.403
Clienti per adeguamento cambi	(19.789)	(22.017)	2.228
Fornitori per adeguamento cambi	2.904	43.203	(40.299)
Finanziamenti attivi per adeguamento cambi	241.562	(1.455.335)	1.696.897
Finanziamenti passivi per adeguamento cambi	(551.349)	1.199.996	(1.751.345)
Utile/(Perdite) su cambi non realizzati	(326.672)	(234.153)	(92.519)

Totale	(105.931)	(674.815)	568.884
---------------	------------------	------------------	----------------

L'importo delle perdite sui cambi è stato contabilizzato a conto economico. Nessun accantonamento dovrà essere effettuato a valere sull'utile dell'esercizio 2008.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Rivalutazione di partecipazioni

Trattasi di ripristino di valore di partecipazioni in società controllate per Euro 15.109.983 (Euro 0 nel 2007) meglio descritte nella voce dell'Attivo - Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in società controllate.

Svalutazione di partecipazioni

Trattasi di svalutazioni di partecipazioni in società controllate per Euro 14.336.604 (Euro 3.916.228 nel 2007) meglio descritte nella voce dell'Attivo - Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in società controllate.

Proventi ed oneri straordinari**Altri proventi straordinari**

Nel corso dell'esercizio è avvenuto un sinistro che ha provocato la completa distruzione di un immobile di proprietà della Società. A tale riguardo la compagnia di assicurazione ha provveduto a dare comunicazione del valore complessivo dell'indennizzo per Euro 1.033.900, al netto del debito per costi sostenuti dalla nostra controllata Cercol spa (locataria dell'immobile) per Euro 584.200; pertanto abbiamo appostato a conto economico la differenza di Euro 449.700.

Altri oneri

A seguito del sinistro di cui sopra è stato iscritto a conto economico il costo derivante dalla perdita del fabbricato comprensivo dei costi di demolizione sostenuti per un ammontare complessivo di Euro 549.524.

Imposte sul reddito dell'esercizio, anticipate e differite

Ammontano ad Euro 11.303.235 e sono costituite da imposte sul reddito d'esercizio (Ires ed Irap) per Euro 11.450.335 e da imposte anticipate al netto di imposte differite per Euro 147.100, meglio descritte nel seguente prospetto:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Ires dell'esercizio	5.741.625	13.432.319	(7.690.694)
Irap dell'esercizio	3.251.268	4.149.022	(897.754)
Rilascio imposte differite	0	(2.109.530)	2.109.530
Rilascio imposte anticipate	2.457.442	1.108.544	1.348.898
Rilevazione imposte anticipate	(147.100)	(1.397.377)	1.250.277
Rilevazione imposte differite	0	877.435	(877.435)
Totale	11.303.235	16.060.413	(4.757.178)

Compensi spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci

Comprendono i compensi spettanti a:

Amministratore Unico	Euro 500.000
Collegio Sindacale	Euro 84.220

L'Amministratore Unico

Dr. Giorgio Squinzi

Immobilizzazioni immateriali

	diritti di brevetto ind. e diritti di utilizz. opere d'ingegno	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altri oneri pluriennali	Totale
Costo storico	290.420	60.020	1.345.084	1.695.524
+ Rivalutazioni anni precedenti	0	0	0	0
- Svalutazioni anni precedenti	0	0	0	0
- Ammortamenti anni precedenti	0	0	(653.563)	(653.563)
Valore inizio esercizio	290.420	60.020	691.521	1.041.961
+ Acquisizioni dell'esercizio	510.266	521.680	1.334.869	2.366.815
+ Trasferimenti da altra voce	272.000	0	0	272.000
- Dismissioni dell'esercizio	0	0	0	0
- Trasferimenti ad altra voce	0	(272.000)	0	(272.000)
+ Rivalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0
- Svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0
- Ammortamento dell'esercizio	(681.553)	0	(246.783)	(928.336)

Valore a fine esercizio	391.133	309.700	1.779.607	2.480.440
--------------------------------	----------------	----------------	------------------	------------------

Immobilizzi lordi all'inizio dell'esercizio	290.420	60.020	1.345.084	1.695.524
Incrementi dell'esercizio	782.266	521.680	1.334.869	2.638.815
Decrementi dell'esercizio	0	(272.000)	0	(272.000)
	1.072.686	309.700	2.679.953	4.062.339
Fondi ammortamento all'inizio dell'esercizio	0	0	653.563	653.563
Quota ammortamento dell'esercizio	681.553	0	246.783	928.336
Utilizzi dell'esercizio	0	0	0	0
	681.553	0	900.346	1.581.899

Valore netto	391.133	309.700	1.779.607	2.480.440
---------------------	----------------	----------------	------------------	------------------

Immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immobilizza- zioni in Corso	Totale
Costo storico	41.140.208	39.595.961	11.035.023	10.210.356	10.161.187	112.142.735
+ Rivalutazioni anni precedenti	3.656.897	28.664.763	11.497.756	0	0	43.819.416
- Svalutazioni anni precedenti	0	0	0	0	0	0
- Ammortamenti anni precedenti	(16.310.457)	(51.104.750)	(21.532.668)	(6.732.957)	0	(95.680.832)
Valore inizio esercizio	28.486.648	17.155.974	1.000.111	3.477.399	10.161.187	60.281.319
+ Acquisizioni dell'esercizio	1.256.813	217.310	1.220.143	903.788	9.237.396	12.835.450
+ Trasferimenti da altra voce	5.476.404	12.397.013	0	16.516	0	17.889.933
- Dismissioni dell'esercizio	(710.832)	0	0	(4.514)	0	(715.346)
- Trasferimenti ad altra voce	0	0	0	0	(17.889.933)	(17.889.933)
+ Rivalutazioni dell'esercizio	23.604.936	0	0	0	0	23.604.936
- Svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0	0
- Ammortamento dell'esercizio	(1.763.632)	(6.374.186)	(728.622)	(1.107.004)	0	(9.973.444)
Valore a fine esercizio	56.350.337	23.396.111	1.491.632	3.286.185	1.508.650	86.032.915

Costi storici e ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immobilizzazioni in Corso	Totale
Immobilizzi lordi all'inizio dell'esercizio	44.797.105	68.260.723	22.532.779	10.210.358	10.161.187	155.962.152
Incrementi dell'esercizio	30.338.153	12.614.323	1.220.143	920.304	9.237.396	54.330.319
Decrementi dell'esercizio	(878.835)	0	(92.991)	(125.800)	(17.889.933)	(18.987.559)
	74.256.423	80.875.046	23.659.931	11.004.862	1.508.650	191.304.912
Fondi ammortamento all'inizio dell'esercizio	16.310.457	51.104.749	21.532.668	6.732.959	0	95.680.833
Quota ammortamento dell'esercizio	1.763.632	6.374.186	728.622	1.107.004	0	9.973.444
Utilizzi dell'esercizio	(168.003)	0	(92.991)	(121.286)	0	(382.280)
	17.906.086	57.478.935	22.168.299	7.718.677	0	105.271.997
Valore a fine esercizio	56.350.337	23.396.111	1.491.632	3.286.185	1.508.650	86.032.915

Immobilizzazioni finanziarie

	Imprese controllate	Imprese collegate	Altre imprese	Crediti verso altri	Azioni proprie	Totale
Costo storico	209.315.100	253.294	99.976	1.883	52.825.000	262.495.253
+ Rivalutazioni anni precedenti	3.125.310	0	0	0	0	3.125.310
- Svalutazioni anni precedenti	(57.883.285)	(19.294)	(51.644)	0	0	(57.954.223)
Valore inizio esercizio	154.557.125	234.000	48.332	1.883	52.825.000	207.666.340
+ Acquisizioni dell'esercizio	60.375.989	0	0	3.000	0	60.378.989
+ Trasferimenti da altra voce	225.206	0	0	0	0	225.206
+ Rivalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0	0
- Dismissioni dell'esercizio	0	0	0	(103)	0	(103)
- Trasferimenti ad altra voce	0	(225.206)	0	0	0	(225.206)
- Svalutazioni dell'esercizio	(14.324.605)	0	(11.999)	0	0	(14.336.604)
+ Ripristino valori dell'esercizio	15.109.983	0	0	0	0	15.109.983
Valore a fine esercizio	215.943.698	8.794	36.333	4.780	52.825.000	268.818.605

Elenco imprese controllate e collegate

Società	Patrimonio netto al 31.12.2008 (in valuta)	Utile / (Perdita) al 31.12.2008 (in valuta)	Patrimonio netto al 31.12.2008 (in euro)	Quota posseduta	Cambio 31.12.08	Quota spettante (euro)	Valore partecipazione in bilancio in euro
Adesital Spa Milano Cap. soc. € 1.600.000	6.268.228	706.574	6.268.228	98,00%	1	6.142.863	1.839.837
Cercol Spa Milano Cap. soc. € 104.000	5.849.714	699.850	5.849.714	100,00%	1	5.849.714	11.816.000
Gorka Cement Spzoo Trzebinia Cap. soc. PLN 10.000.000	55.524.957	8.265.803	13.368.233	100,00%	4,1535	13.368.233	2.610.877
Ibermapei Sa Barcellona Cap. soc. € 7.662.904	5.648.500	(1.488.760)	5.648.500	99,99%	1	5.647.935	8.046.530
Innovative Building Solution Llc Dubai Cap. soc. AED 300.000	(10.406.533)	(10.706.533)	(2.035.786)	49,00%	5,1118	(997.535)	392.540
Lusomapei Sa Anadia Cap. soc. € 500.000	502.143	(850.210)	502.143	100,00%	1	502.143	502.011
Mapefin Deutschland Gmbh Wiesbaden Cap. soc. € 25.000	58.259.332	4.533.464	58.259.332	100,00%	1	58.259.332	31.016.736
Mapefin srl Milano Cap. soc. € 51.480	310.420	9.450	310.420	95,00%	1	294.899	48.573
Mapei Inc Montreal Cap. soc. CAD 3.794.499	45.438.066	7.277.760	26.731.419	100,00%	1,6998	26.731.419	2.182.705
Mapei Australia Pty Brisbane Cap. soc. AUD 8.400.000	10.372.669	2.263.799	5.116.242	99,99%	2,0274	5.115.730	5.054.264
Mapei Benelux Sa Liegi Cap. soc. € 1.116.000	119.520	(330.186)	119.520	99,00%	1	118.325	463.812
Mapei China Ltd Hong Kong Cap. soc. HKD 62.000.000	45.704.478	(5.964.644)	4.237.468	99,99%	10,7858	4.237.044	5.166.729
Mapei Corp Fort Lauderdale Cap. soc. USD 26.697.440	68.972.354	(4.149.773)	49.559.786	100,00%	1,3917	49.559.786	41.294.981
Mapei Croatia Doo Zagabria Cap. soc. € 170.513	453.574	282.912	453.574	100,00%	1	453.574	175.027
Mapei Doo Novo Mesto Cap. soc. € 208.646	1.993.304	410.309	1.993.304	100,00%	1	1.993.304	235.533
Mapei Far East Pte Ltd Singapore Cap. soc. SGD 21.200.000	7.947.111	904.432	3.965.624	99,99%	2,004	3.965.228	2.904.470
Mapei France Sa Saint Alban Cap. soc. € 5.000.000	20.194.683	1.080.121	20.194.683	99,99%	1	20.192.664	2.313.867
Mapei Gmbh (A) Traismauer Cap. soc. € 3.000.000	2.743.578	(530.864)	2.743.578	99,99%	1	2.743.304	2.458.861
Mapei Gmbh (D) Erlenbach Cap. soc. € 3.500.000	95.779	(1.542.795)	95.779	100,00%	1	95.779	95.779
Mapei Hellas Sa Atene Cap. soc. € 250.000	(527.591)	(641.624)	(527.591)	99,96%	1	(527.380)	1
Mapei Kft Budaors Cap. soc. HUF 400.000.000	3.431.787.323	224.020.680	12.867.594	73,11%	266,7	9.407.498	1.201.680
Mapei Middle East Fzco Dubai Cap. soc. AED 600.000		società inattiva		50,00%	5,1118	0	81.458

Società	Patrimonio netto al 31.12.2008 (in valuta)	Utile / (Perdita) al 31.12.2008 (in valuta)	Patrimonio netto al 31.12.2008 (in euro)	Quota posseduta	Cambio 31.12.08	Quota spettante (euro)	Valore partecipazione in bilancio in euro
Mapei New Zealand Ltd Auckland Cap. soc. NZD 300.000	167.647	(950.375)	69.301	99,99%	2,4191	69.294	147.126
Mapei Polska Spzoo Varsavia Cap. soc. PLN 35.000.000	145.890.189	25.770.925	35.124.639	100,00%	4,1535	35.124.639	8.565.157
Mapei Romania Srl Bucarest Cap. soc. RON 532.140	895.184	754.616	222.544	100,00%	4,0225	222.544	150.000
Mapei SK Sro Bratislava Cap. soc. SKK 15.000.000	32.555.103	8.546.886	1.080.631	60,00%	30,126	648.379	274.390
Mapei Spol Sro Olomouc Cap. soc. CZK 75.100.000	177.353.000	32.225.000	6.599.181	66,58%	26,875	4.393.735	1.592.864
Mapei Suisse Sa Sorens Cap. soc. CHF 4.000.000	88.470.355	11.787.966	59.575.997	95,00%	1,485	56.597.197	2.433.126
Mapei UK Ltd Halesowen (West Midlands) Cap. soc. GBP 7.300.000	8.205.603	267.460	8.614.806	99,99%	0,9525	8.613.945	8.571.262
Mapei Ukraina Ltd Kiev Cap. soc. UAH 38.119.630	8.524.782	(23.135.217)	777.837	100,00%	10,9596	777.837	870.059
Mapei Vietnam Ltd Hanoi Cap. soc. VND 40.219.400.000	32.586.375.748	(551.374.935)	1.339.801	100,00%	24.321,8	1.339.801	1.933.169
Polyglass Spa Milano Cap. soc. € 30.000.000	29.972.702	(27.298)	29.972.702	100,00%	1	29.972.702	31.039.912
Rescon Mapei Ab Stoccolma Cap. soc. SEK 1.000.000	(1.006.581)	(1.403.321)	(92.602)	100,00%	10,87	(92.602)	1
Rescon Mapei As Sagstua Cap. soc. NOK 24.148.950	148.420.686	23.275.336	15.222.634	99,97%	9,75	15.218.068	15.365.111
U.S. Sassuolo Calcio srl Sassuolo Cap. soc. € 10.000	210.273	4.311	210.273	95,00%	1	199.759	241.206
Vaga Srl Milano Cap. soc. € 2.900.000	4.780.286	(58.507)	4.780.286	100,00%	1	4.780.286	6.434.071
Vinavil Egypt Sae I.Z. Suez Cap. soc. EGP 30.000.000	83.153.265	14.453.092	10.832.763	50,00%	7,67609	5.416.382	3.483.618
Vinavil spa Milano Cap. soc. € 6.000.000	70.116.288	1.185.011	70.116.288	99,98%	1	70.102.265	12.039.574
Zao Mapei Ramensky Cap. soc. RUB 320.000.000	137.826.000	(132.506.000)	3.338.566	100,00%	41,283	3.338.566	2.900.781

Totale	463.507.411					449.876.656	215.943.698
---------------	--------------------	--	--	--	--	--------------------	--------------------

Consorzio UTAR Collio Cap. soc. € 25.000	526	(3.917)	526	40,00%	1	210	8.794
--	-----	---------	-----	--------	---	-----	-------

Totale	526					210	8.794
---------------	------------	--	--	--	--	------------	--------------

Ripartizione crediti, debiti e ricavi per area geografica

Descrizione	Italia	Estero	Totali
Crediti			
verso clienti	145.195.917	10.434.981	155.630.898
verso imprese controllate	11.616.257	99.115.290	110.731.547
verso altri	15.037.108	1.623.845	16.660.953
Totale crediti	171.849.282	111.174.116	283.023.398
Debiti			
verso fornitori	59.636.642	12.941.201	72.577.843
verso imprese controllate	16.043.906	81.849.608	97.893.514
verso altri	13.821.289	52.664	13.873.953
Totale debiti	89.501.837	94.843.473	184.345.310
Ricavi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	344.588.443	135.339.751	479.928.194
Totale ricavi	344.588.443	135.339.751	479.928.194

Patrimonio netto

Descrizione	importo	possibilità di utilizzo	quota disponibile	riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
		A - B - C (*)		copertura perdite	altre ragioni
Capitale	50.560.000			0	0
Riserve di utili					
riserva legale	10.112.000	B		0	0
avanzo di fusione	438.365	A-B-C	438.365	0	0
riserve di rivalutazione Legge 350/03				0	0
riserve di rivalutazione Legge 266/05	13.550.399	A-B			0
riserva riallineamento fiscale L.266/05	1.005.272	A-B			0
riserve di rivalutazione Legge 2/09	22.896.788	A-B			0
riserve in sospensione d'imposta	1.227.170	B		0	0
riserva azioni proprie	52.825.000			0	0
riserva ex art. 2426 n. 8 bis	0	B			26.703
altre riserve - utili a nuovo	77.343.845	A-B-C	77.343.845	0	(69.744.589)
totale	229.958.839		77.782.210	0	(69.717.886)
quota non distribuibile			101.616.629		
residua quota distribuibile			77.782.210		
totale riserve			179.398.839		

(*)

A : aumento capitale

B : copertura perdite

C : distribuzione ai soci

Prospetto delle variazioni nei Conti di Patrimonio netto - anni 2006 - 2007 - 2008

Movimentazioni	capitale sociale	riserva legale	riserva da rivalutazione	altre riserve	utili e perdite a nuovo	risultato di esercizio	totale
----------------	------------------	----------------	--------------------------	---------------	-------------------------	------------------------	--------

saldo come da bilancio al 31.12.2005	50.560.000	10.112.000	13.550.399	4.397.510	58.724.256	22.965.893	160.310.058
--------------------------------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	-------------

destinazione risultato esercizio destinazione utile es. 2005					22.965.893	(22.965.893)	0
altre variazioni							
- costituzione di riserva per azioni proprie				51.125.000	(51.125.000)		0
risultato esercizio 2006						23.720.548	23.720.548

saldo come da bilancio al 31.12.2006	50.560.000	10.112.000	13.550.399	55.522.510	30.565.149	23.720.548	184.030.606
--------------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------

destinazione utile es. 2006					23.720.548	(23.720.548)	0
altre variazioni							
- giro ad utili a nuovo della riserva per attività e passività in valuta al 31.12.2006				(26.703)	26.703		0
risultato esercizio 2007						23.131.445	23.131.445

saldo come da bilancio al 31.12.2007	50.560.000	10.112.000	13.550.399	55.495.807	54.312.400	23.131.445	207.162.051
--------------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------

destinazione risultato esercizio destinazione utile es. 2007					23.131.445	(23.131.445)	0
distribuzione dividendi					(100.000)		(100.000)
altre variazioni							
- rivalutazione fabbricati L. 2/09			22.896.788				22.896.788
risultato esercizio 2008						19.532.861	19.532.861

saldo come da bilancio al 31.12.2008	50.560.000	10.112.000	36.447.187	55.495.807	77.343.845	19.532.861	249.491.700
--------------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------

Importo

Attività:

a) Contratti in corso:

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi alla fine dell'esercizio precedente pari a € 1.532.223	5.573.886
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	0
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	0
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	382.252
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0
- Eliminazione risconti attivi relativi a beni in leasing finanziario	369.700
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 1.914.475	4.821.934

b) Beni riscattati

Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	0
--	---

c) Passività

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	5.003.954
- di cui scadenti nell'esercizio successivo €	0
- scadenti da 1 a 5 anni per €	0
- scadenti oltre i 5 anni per €	0
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	0
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	989.585
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	4.014.369
- di cui scadenti nell'esercizio successivo €	1.019.205
- scadenti da 1 a 5 anni per €	2.995.166
- scadenti oltre i 5 anni per €	0

d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)

807.565

e) Effetto fiscale

300.818

f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)

506.746

L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato:

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	1.354.296
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	265.088
Rilevazione di:	
- quote di ammortamento:	382.252
su contratti in essere	0
su beni riscattati	0
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	706.956
Rilevazione dell'effetto fiscale	263.341
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	443.615

Imposte anticipate e differite

	Esercizio 2008			Esercizio 2007		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Imposte anticipate:						
Fondo tassato copertura perdite di partecipazioni	516.457	27,50%	142.026	516.457	27,50%	142.026
Perdite su cambi da valutazione	326.672	27,50%	89.835	234.153	27,50%	64.392
Fondo rischi commerciali tassato	900.000	27,50%	247.500	900.000	27,50%	247.500
Fondo indennità clientela agenti tassato	1.082.849	31,40%	340.015	1.468.340	31,40%	461.059
Svalutazione partecipazioni futuri esercizi						
Costi fiscalmente deducibili futuri esercizi Mediglia	198.506	31,40%	62.331	295.876	31,40%	92.905
Costi fiscalmente deducibili futuri esercizi Latina	0	31,40%		0	31,40%	
arrotondamenti						(1)
ammortamenti su rivalutazione 2005	3.217.159	31,40%	1.010.188	10.173.109	31,40%	3.194.356
Totale	6.241.643		1.891.895	13.587.935		4.202.237

Imposte differite						
Eccedenza ammortamenti anni precedenti			0			51.564
Riserva ammortamenti anticipati	0	37,25%	0	8.023.358	37,25%	2.988.701
Recupero quote amm.ti anticipati anni precedenti	0	37,25%	0	(1.134.212)	37,25%	(422.494)
Riduzione aliquota IRES - IRAP	0	5,85%	0	(6.889.146)	5,85%	(403.015)
Affrancamento amm.ti anticipati al 31.12.2007		31,40%	0		31,40%	(2.163.191)
utilizzo eccedenza anni precedenti			0			(51.564)
arrotondamenti			0			(1)
Totale	0		0	0		0

Imposte differite (anticipate) nette			(1.891.895)			(4.202.237)
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio			0			0
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente			0			0

Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite

0

0

Riconciliazione tra onere fiscale teorico ed onere fiscale effettivo

		Imponibile
Utile ante imposte		30.836.096
recupero ammortamenti anticipati fiscali anni precedenti		(6.955.951)
95% dividendi società consolidate		(2.365.310)
bonus R&S		(1.272.204)
Svalutazione partecipazioni	14.336.604	
Ripristino valore partecipazioni	(15.109.983)	
		(773.379)
Irap deducibile		(325.127)
minori imposte esercizio precedente		(255.064)
quota deducibile rappresentanza e costi es. prec.		(97.370)
erogazioni liberali	1.405.431	
quota deducibile	(1.405.431)	
		0
Costi indeducibili		
minusvalenza immobile Sassuolo	447.380	
rappresentanza dell'esercizio	0	
costi indeducibili	549.433	
imposte indeducibili	207.927	
quota tassata indennità agenti	387.435	
quota terreno leasing immobiliari	168.097	
perdite su cambi da valutazione	326.672	
		2.086.944
		20.878.635
Ires effettiva	18,62%	5.741.624
Ires teorica	27,50%	8.479.926
Differenza tra onere fiscale teorico ed effettivo	(8,88%)	(2.738.302)

Rapporti economici con società collegate nel 2008

Società	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione	Proventi e oneri finanziari*
Mapei China Ltd	106.817	3.100	-	84.803
Mapei Construction Materials (Shangai) Co Ltd	71.260	-	-	-
Mapei Construction Materials (Guangzhou) Co Ltd	138.385	-	-	-
Mapei Far East Pte Ltd	1.719.632	12.277	238.634	-
Mapei Malaysia Sdn Bhd	1.348	5.229	-	-
Mapei Inc	323.226	67.923	7.057	-
Mapefin Srl	-	660	425.250	58.394
Vinavil Spa	961.934	618.686	29.017.178	1.004.048
Adesital Spa	2.010.047	156.494	7.752.825	530.700
Vaga Srl	3.508	153.843	5.485.602	116.525
Lusomapei Sa	2.361.737	9.857	1.706	188.637
Ibermapei Sa	4.894.188	63.781	112.024	535.592
Mapei France Sa	8.396.298	62.658	73.819	(57.175)
Mapei Benelux Sa	10.281.749	42.911	262.315	129.669
Mapei Suisse Sa	8.313.512	1.648	20.277.063	(1.723.517)
Mapei Gmbh (D)	8.716.476	165.311	915.604	452.469
Mapei UK Ltd	5.097.829	55.494	(6.863)	(59.816)
Rescon Mapei Ab	8.334	65.530	302	-
Mapei Gmbh (A)	4.096.521	16.116	1.182.952	172.992
Mapei Doo	1.936.235	5.772	452.516	(39.555)
Mapei Kft	3.789.800	25.400	22.979	(38.196)
Mapei Sro	3.600.657	27.685	74.907	(72.789)
Mapei SK Sro	857.077	9.752	4.780	(5.250)
Mapei Polska Sp Zoo	5.363.764	40.904	253.958	(133.683)
Gorka Cement Sp Zoo	1.157	7.851	5.831.199	44.572
Mapei Hellas Sa	623.142	100	722.492	139.080
Zao Mapei	3.545.096	312.438	177.002	-
Mapei Ukraina Ltd	1.302.787	124.418	12.395	4.020
IBS LLC	813.694	980	44.526	34.280
Mapei Vietnam Ltd	235.287	3.225	-	-
Vinavil Far East Pte Ltd	-	4.100	-	-
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	144.256	-	-	-
Mapei Australia Pty Ltd	1.679.184	9.199	-	-
Mapei New Zealand Ltd	935.166	3.500	-	1.714
Rescon Mapei As	4.452.665	125.186	419.128	46.156
Gruppo Sopro	2.072.890	46.366	438.780	115.466
CerCol Spa	3.927.597	158.821	5.833.631	1.004.442
CerCol Iberia SI	20.954	4.760	-	27.003
Mapei Corp	588.285	175.555	(81.533)	452.561
Mapei Romania Srl	2.788.792	11.166	12.190	18.034
Mapei Croazia Doo	368.558	100	420.938	-
Mapei Middle East Fz co	-	-	14.805	150
Polyglass Spa	84.117	17.030	-	205.641
Totale	96.633.958	2.615.826	80.400.159	3.236.966

MAPEI S.p.A.

Sede in Milano - Via Cafiero n° 22

Capitale Sociale Euro 50.560.000 interamente versato

Codice fiscale e iscrizione Registro Imprese di Milano

n° 01649960158 - R.E.A. n° 585534

Società con Socio Unico

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429, SECONDO COMMA, DEL CODICE CIVILE.

All'Assemblea degli Azionisti di Mapei S.p.a.

Signori Azionisti,

a seguito della nostra attività di vigilanza sulla amministrazione svolta nel corso dell'esercizio 2008, desideriamo riferirvi, in particolare, quanto segue:

- nel corso di periodici incontri con l'Amministratore Unico della Società abbiamo potuto constatare la conformità alla legge ed allo statuto delle operazioni effettuate nel rispetto dei principi di corretta amministrazione. In tali riunioni abbiamo ottenuto informazioni sull'andamento della gestione della società e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, poste in essere dalla società;
- abbiamo effettuato periodiche verifiche per valutare l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche e alle dimensioni della società, dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e per verificarne il concreto funzionamento;
- abbiamo incontrato i responsabili della società di revisione per uno scambio di dati e notizie, per essere informati sui risultati dei controlli da loro effettuati in merito alla corretta tenuta della contabilità sociale e per valutare, anche attraverso le loro analisi, l'affidabilità del sistema amministrativo contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel corso dell'attività di vigilanza sopra descritta non abbiamo rilevato, né ci sono stati indicati fatti od omissioni tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

In merito al bilancio al 31 dicembre 2008 Vi precisiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

L'Amministratore Unico, per quanto a nostra conoscenza, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, quarto comma, del codice civile.

Vi segnaliamo che, in conformità alle disposizioni dei commi da 16 a 23 dell'articolo 15 del decreto legge 29 novembre 2008 n. 185, convertito con modificazioni dalla legge 9 aprile 2009 n.33, nel bilancio in esame l'Amministratore Unico ha proceduto alla rivalutazione dei beni immobili di proprietà sociale. Nella nota integrativa è indicato il criterio utilizzato per rivalutare gli immobili, nonché l'attestazione dell'Amministratore Unico in merito al fatto che i valori rivalutati iscritti a bilancio non eccedono il loro valore economico. Il saldo attivo risultante dalla valutazione, al netto dell'imposta sostitutiva, è stato accantonato in una speciale riserva designata con riferimento al Decreto Legge 185/2008. La riserva così costituita non è stata affrancata e pertanto in caso di sua possibile distribuzione concorrerà a formare il reddito imponibile del soggetto che effettua la distribuzione.

Particolare attenzione merita il bilancio consolidato che viene presentato per Vostra opportuna informazione e conoscenza. Negli incontri avuti con la società di revisione abbiamo esaminato l'elenco analitico delle società rientranti nell'area di consolidamento, abbiamo assunto informazioni in merito ai diversi livelli di controllo e esaminato i principali principi di consolidamento adottati. Circa l'eventuale esistenza di punti di debolezza riscontrati nelle istruzioni fornite alle partecipate e di difformità rispetto ai principi contabili della capogruppo, la società di revisione non ha segnalato rilievi di sorta.

Considerate le risultanze dell'attività svolta e di quanto riferitoci dalla società di revisione sulla redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, così come redatto dall'Amministratore Unico, nonché sulla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio contenuta nella relazione sulla gestione.

Milano, 26 Giugno 2009

Il Collegio Sindacale

Dott. Guglielmo Calderari

Dott. Maurizio Dragoni

Prof. Dott. Francesco Rizzuto





Reconta Ernst & Young S.p.A.

Via della Chiesa, 2
20123 Milano

Tel. (+39) 02 722121

Fax (+39) 02 72212037

www.ey.com

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'Art. 2409 ter del Codice Civile**

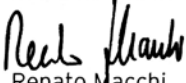
Agli Azionisti della
Mapei S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Mapei S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete all'Amministratore Unico della Mapei S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
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 d'esercizio 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.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 giugno 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Mapei S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La società ha effettuato nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 la rivalutazione degli immobili ai sensi della Legge n. 2 del 28 gennaio 2009. Gli effetti di tale rivalutazione sono riportati nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete all'Amministratore Unico della Mapei S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Mapei S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 26 giugno 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Renato Macchi
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

MAPEI S.p.A.

Sede in Milano - Via Cafiero n° 22

Capitale Sociale Euro 50.560.000 interamente versato

Codice fiscale e iscrizione Registro Imprese di Milano

n° 01649960158 - R.E.A. n° 585534

Società con Socio Unico

VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 7 LUGLIO 2009

In questo giorno 7 luglio 2009, alle ore 15,00, presso gli uffici amministrativi in Milano, Viale Jenner Edoardo n° 4, si riunisce in seconda convocazione l'assemblea degli azionisti per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno:

delibere di cui all'art. 2364 del codice civile, punto n° 1: approvazione del bilancio al 31.12.2008.

A termine di statuto assume la Presidenza dell'assemblea il Dott. Giorgio Squinzi, Amministratore Unico il quale, con il consenso degli intervenuti, invita il Dott. Guglielmo Calderari a svolgere le funzioni di Segretario.

Il Presidente della riunione, Dott. Giorgio Squinzi, dopo aver constatato:

- che l'assemblea convocata in prima convocazione per il giorno 29 giugno 2009 è andata completamente deserta e non si è pertanto dato luogo ad alcun verbale;
- che previo accertamento della loro identità personale e della legittimazione all'intervento all'odierna assemblea, sono presenti, oltre ad esso Amministratore Unico i Signori:

Guglielmo Calderari	Presidente Collegio Sindacale
Maurizio Dragoni	Sindaco effettivo
Rizzuto Francesco	Sindaco effettivo

- che sono presenti n° 2 azionisti rappresentanti l'intero capitale sociale di € 50.560.000,00, suddiviso come segue:

Emme Esse Vi Srl, con sede in Milano - Via Sassoferato n° 1, rappresentata dal legale rappresentante Dott. Giorgio Squinzi, intestataria di n° 47.500.000 azioni ordinarie pari ad € 47.500.000,00;

Mapei Spa, con sede in Milano - Via Cafiero n° 22, rappresentata dal legale rappresentante Dott. Giorgio Squinzi, intestataria di n° 3.060.000 azioni proprie, senza diritto di voto, pari ad € 3.060.000,00;

- che è presente, quale invitato, il socio della Reconta Ernst & Young Spa
Dott. Renato Macchi;

dichiara l'assemblea regolarmente costituita in forma totalitaria ed idonea a deliberare
sull'argomento posto all'ordine del giorno.

Il Presidente illustra il bilancio al 31 dicembre 2008 composto dallo stato patrimoniale, dal
conto economico e dalla nota integrativa, accompagnato dalla relazione sulla gestione.
Il bilancio in esame chiude con un utile, al netto di tutti i costi a carico dell'esercizio,
di € 19.532.861.

Al termine dell'esposizione e commento dei dati di bilancio in esame, viene data lettura
della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della società di certificazione
Reconta Ernst & Young Spa, sul bilancio al 31 dicembre 2008 della Società e sul bilancio
consolidato di Gruppo.

L'assemblea prende altresì atto che l'Amministratore Unico ha predisposto, ai sensi dell'art.
41 D.lgs. 127/1991, il bilancio consolidato del Gruppo Mapei per l'esercizio 2008.

L'assemblea, preso atto di tutto quanto sopra esposto, dopo ampia e approfondita
discussione, con il voto favorevole del Socio EMME ESSE VI Srl,

delibera:

di approvare il bilancio della Società al 31.12.2008 che chiude con l'utile netto evidenziato
pari ad € 19.532.861, composto dallo stato patrimoniale, conto economico e nota
integrativa, così come presentato dall'Amministratore Unico, accompagnato dalla relazione
sulla gestione;

di destinare l'utile di esercizio pari ad € 19.532.861 interamente a nuovo avendo la riserva
legale già raggiunto il limite di cui all'art.2430 c.c..

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno dei presenti chiedendo la parola, il Presidente
dichiara chiusa l'odierna assemblea alle ore 16,00.

IL SEGRETARIO
(Dott. Guglielmo Calderari)

IL PRESIDENTE
(Dott. Giorgio Squinzi)



I grandi lavori **2008**

Rigassificatore LNG Adriatic - Porto Viro (RO) - Italia

Il primo rigassificatore italiano in mare aperto ha visto l'impegno sinergico di tre consociate europee del Gruppo Mapei: Rescon Mapei AS, Ibermapei SA e Mapei Spa





Costruzione di struttura offshore
per la ricezione, lo stoccaggio e la
rigassificazione del gas naturale liquefatto
con MAPECOAT I24, MAPECURE E,
MAPEFINISH, MAPEGROUT T40,
RETE IN FIBRA DI VETRO,
MAPECOAT CFS, NONSET 50,
NONSET 120 e NONSET 400

Ponte Megyeri sulla M 0 - Budapest - Ungheria

La tecnologia Mapei nel calcestruzzo del più grande ponte ungherese sul Danubio grazie all'impegno di Mapei Kft

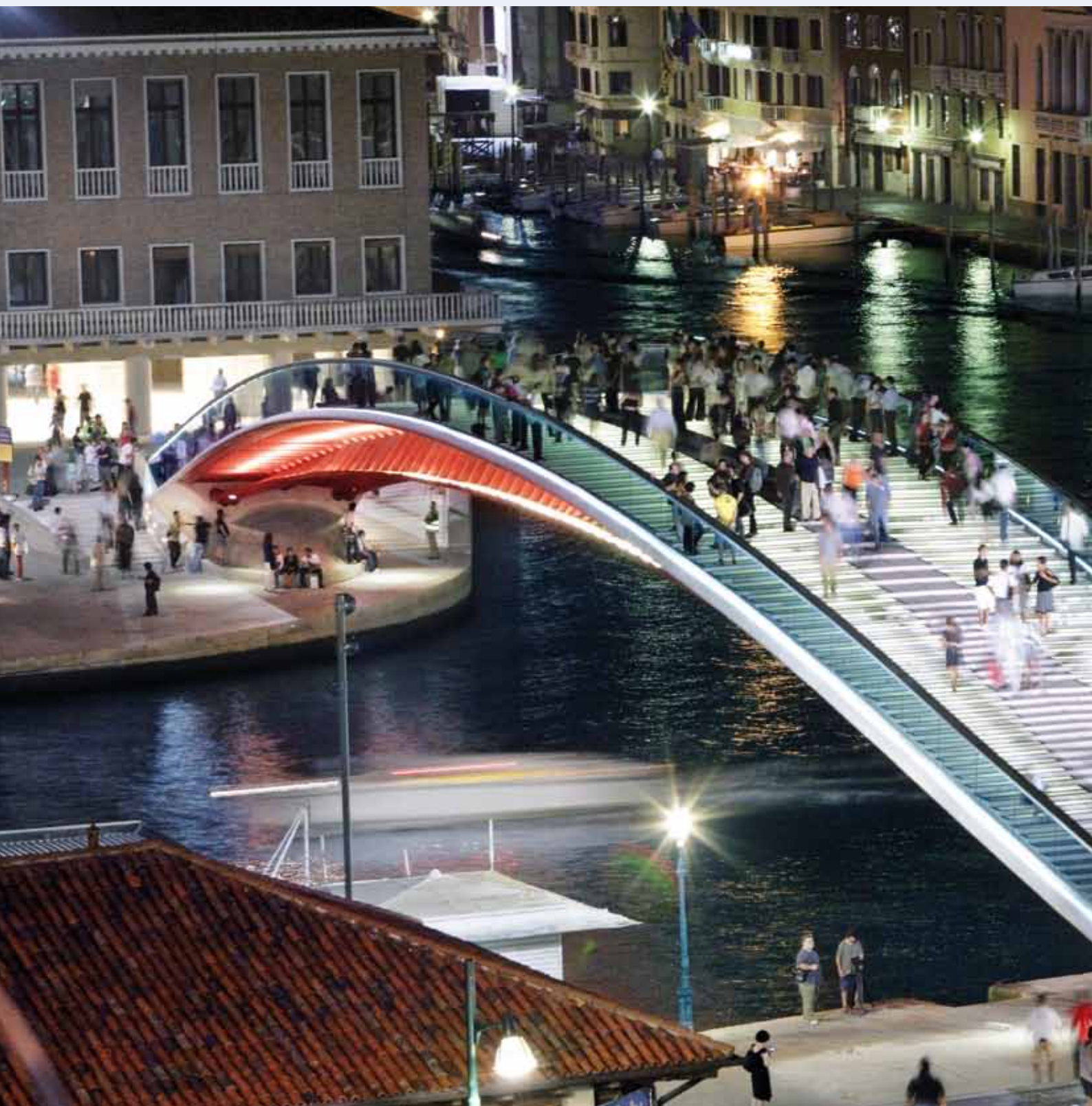




Realizzazione di vari elementi della struttura del ponte in cemento armato e protezione delle superfici dei ponti incrementali e dei ponti di congiunzione con DYNAMON SR3, ELASTOCOLOR PITTURA, ELASTOCOLOR PRIMER, MAPECOAT BS1, MAPEFER 1K, MAPELASTIC BV3, MAPEFINISH, MAPEFLOOR H02, MAPEGROUT TISSOTROPICO

IV Ponte sul Canal Grande - Venezia - Italia

Mapei Spa ha contribuito alla realizzazione dello spettacolare ponte in calcestruzzo progettato dall'architetto Santiago Calatrava





Realizzazione e rivestimento del ponte in calcestruzzo con DYNAMON SR1, DYNAMON SR2, VISCOFLUID SCC/10, DURESIL EB e KERALASTIC

Aeroporto di Heathrow - Londra - Gran Bretagna

Uno dei cantieri più grandi al mondo per la posa di piastrelle in marmo ricomposto, un successo di Mapei UK Ltd



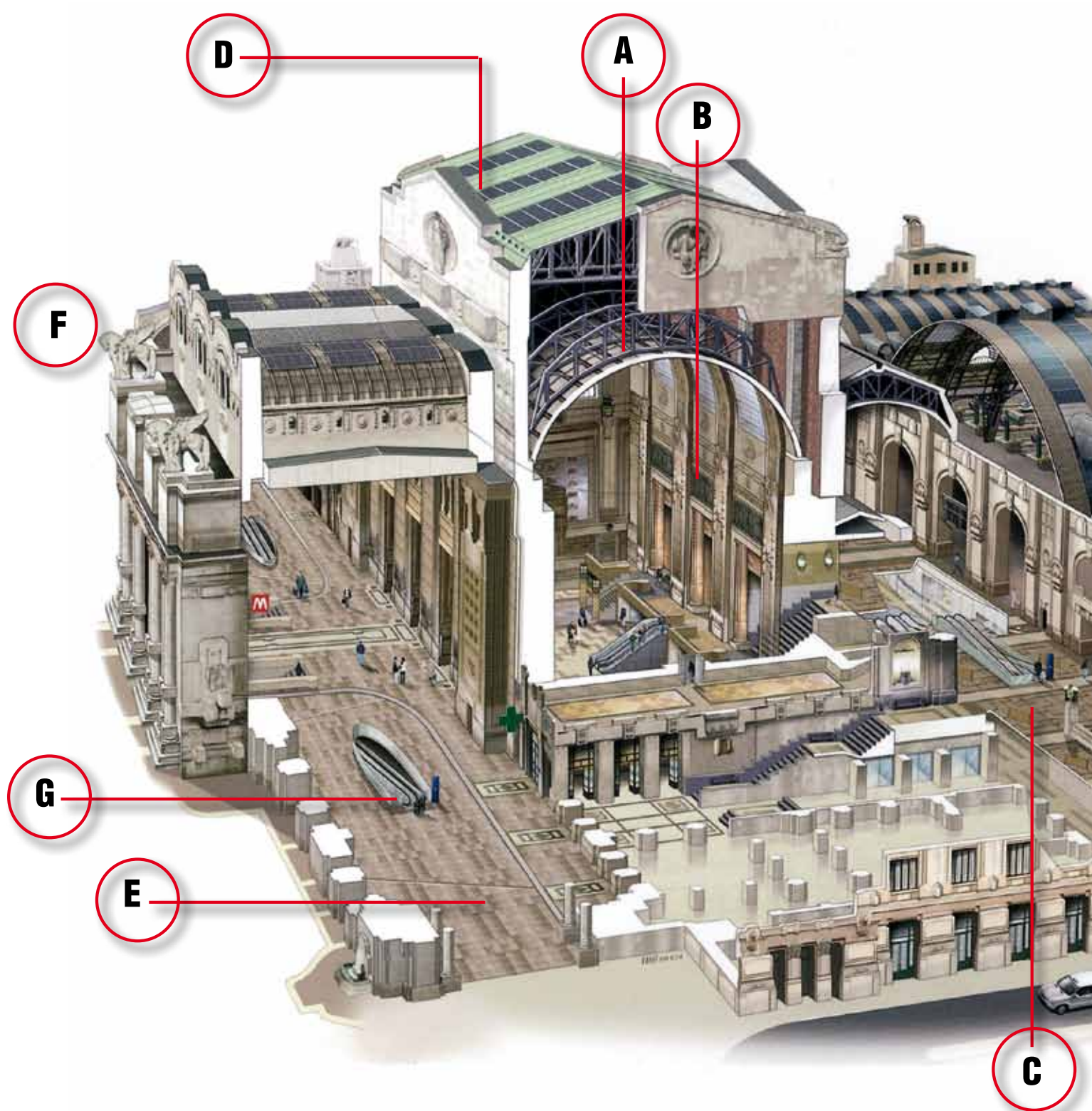


Posa di lastre di marmo ricomposto
nel Terminal 5 per 120.000 m²
con GRANIRAPID, KERAQUICK
e KERACOLOR FF.

Realizzazione di pavimenti interni in resina
con TOPCEM PRONTO, PRIMER SN,
MAPEFLOOR I600 W, MAPEFLOOR I350 SL,
MAPECOLOR PASTE e MAPECOAT I24

Stazione Centrale - Milano - Italia

Terminata la prima fase di rinforzo statico e restauro. I lavori continuano con Mapei Spa sempre protagonista in cantiere





A. Opere di rinforzo strutturale riguardanti il rinforzo statico delle volte della Galleria Carrozze nella parte dell'estradosso con ADESILEX PG4, COLORITE PERFORMANCE, EPORIP, MAPEBAND TPE, MAPEFLEX PB25, MAPEFOAM, MAPEGROUT T60, MAPEWRAP 12, MAPEWRAP 31, MAPEWRAP C FIOCCO, MAPEWRAP C UNI AX, MAPEWRAP PRIMER 1

B. Restauro di parte del cemento decorativo nella Galleria delle Carrozze e di parte dell'intradosso e decorazione protettiva delle superfici con ANTIPLUVIOL W, MAPEFER, MAPEGROUT T60, SILANCOLOR PITTURA, SILANCOLOR PRIMER

C. Opere di pavimentazione in pietra e gres porcellanato all'ingresso della nuova zona della metropolitana e il mezzanino con ADESILEX P4, KERACOLOR FF, KERAFFLEX, PLANICRETE, TOPCEM, TOPCEM PRONTO, ULTRAPLAN MAXI

D. Opere di impermeabilizzazione sull'estradosso dei copponi della Galleria Carrozze con ADESILEX PG4, ELASTOCOLOR PRIMER, ELASTOCOLOR PITTURA, MAPEBAND TPE, MAPEFOAM, MAPELASTIC SMART

E. Opere di sistemazione vecchia pavimentazione in beola nella zona esterna della Galleria delle Carrozze al piano terra (ex sosta dei taxi) con DISARMANTE DMA 1000, DYNAMON SX 14, MAPEPLAST PMX

F. Impermeabilizzazione dell'ex area parcheggio sotterraneo, ora destinata ad archivio con DYNAMON SX 14, IDROSTOP B25, MAPEGROUT T60, MAPEPROOF

G. Aperture ellittiche verso il nuovo accesso alla metropolitana con ADESILEX P4, MAPESIL AC



Palazzo della Carovana Scuola Normale Superiore di Pisa - Italia

Mapei Spa ha fornito assistenza per la diagnostica sul cantiere e i prodotti per il restauro del Palazzo della Carovana





Consolidamento, pulitura, restauro
e integrazione delle superfici in graffito
e decorate delle facciate con
MAPE-ANTIQUE F21, MAPE-ANTIQUE FC,
MAPE-ANTIQUE MC,
MAPE-ANTIQUE RINZAFFO,
SILANCOLOR PRIMER,
SILANCOLOR PITTURA

Trump International Hotel and Tower - Chicago (IL) - USA

Firmato dai progettisti Skidmore, Owings & Merrill, un grattacielo con molte personalità si distingue nello skyline di Chicago, con il prezioso contributo di Mapei Corp



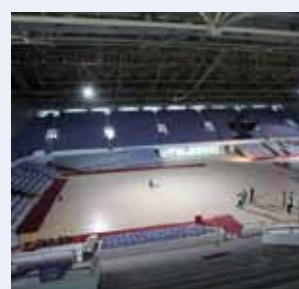


Posa di pavimenti in pietra naturale
e moquette con MAPECEM QUICKPATCH,
NOVOPLAN 2, MAPELASTIC HPG,
ULTRALITE MORTAR, ULTRALITE CONTACT,
KERABOND/KERALASTIC,
KERACOLOR S, KERACOLOR U,
ULTRABOND 980, ULTRABOND ECO 185,
ULTRABOND ECO 220,
ULTRABOND ECO 575

Olimpiadi di Pechino 2008 - Cina

Come già nelle precedenti edizioni dei Giochi Olimpici da Monaco 1972 in poi, Mapei ha contribuito alla costruzione di numerose strutture sportive che hanno ospitato le Olimpiadi di Pechino 2008





- Stadio Nazionale, Pechino
- Stadio coperto di basket Wukesong, Pechino
- Palestra del centro sportivo olimpico, Pechino
- Palestra dell'Università di tecnologia, Pechino

- Stadio Nazionale coperto, Pechino
- Stadio del centro olimpico, Tianjin
- Stadio di Shenyang, Shenyang
- Stadio olimpico di tiro a segno, Pechino

Centro natatorio di Stezzano (BG) - Italia

Mapei offre sistemi e prodotti completi e duraturi per la realizzazione e l'impermeabilizzazione di piscine indoor e outdoor, professionali e per il tempo libero

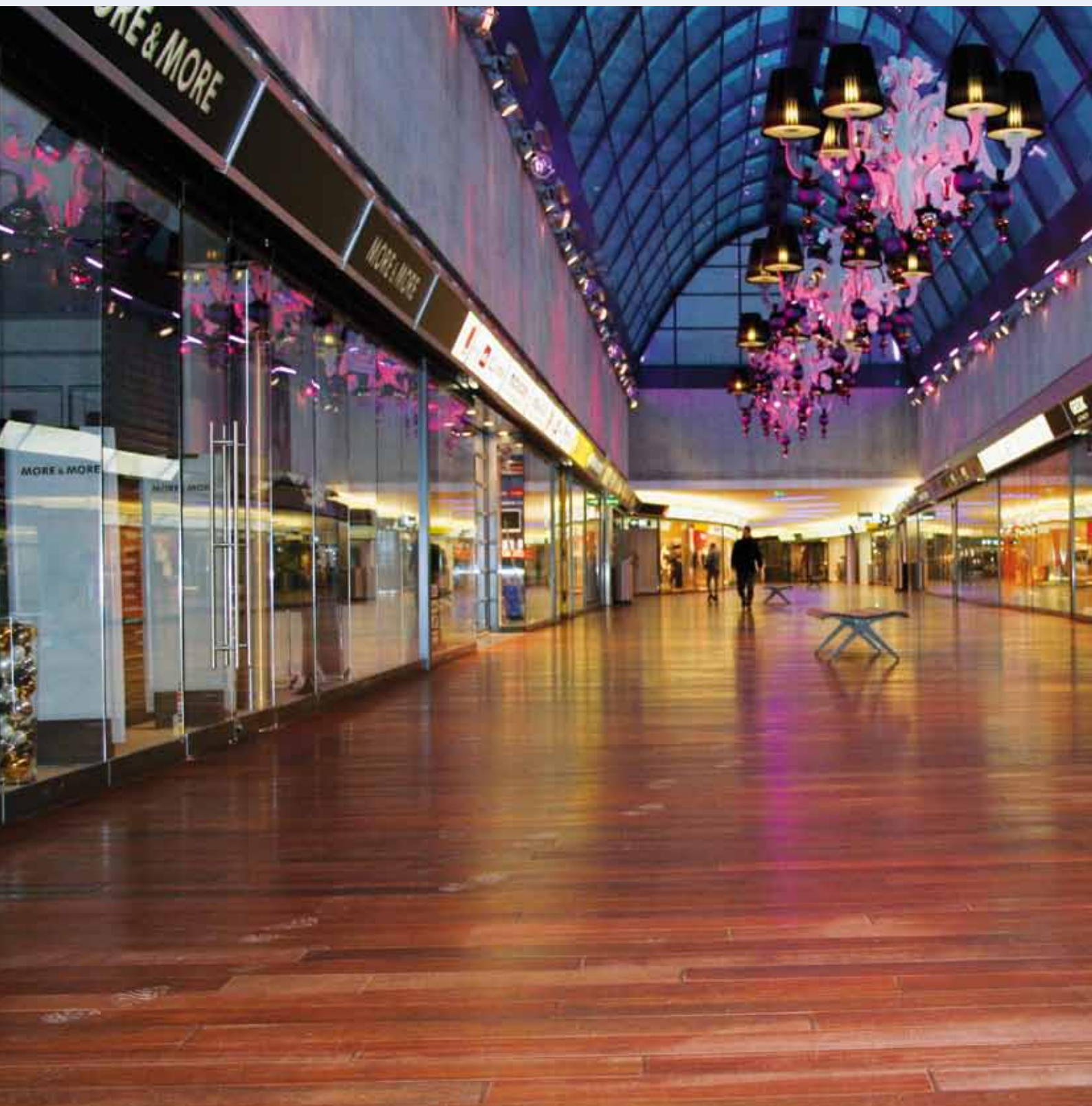




Realizzazione, impermeabilizzazione e rivestimento delle piscine interne ed esterne con DYNAMON EASY 11, MAPEGROUT BM, EPORIP, TOPCEM PRONTO, NIVOPLAN, PLANICRETE, MAPELASTIC, MAPEBAND, IDROSTOP, IDROSTOP MASTIC, GRANIRAPID e KERAPOXY

Centro commerciale “Shoppi” - Spreitenbach - Svizzera

Mapei Suisse Sa ha seguito la posa del parquet di questo modernissimo spazio dedicato agli acquisti e al tempo libero





Posa di parquet all'interno con
NIVORAPID, ULTRAPLAN ECO,
ECO PRIM PU 1K
e ULTRABOND P902 2K

Progetto “NEWurbanFACE” spazio IAT - Milano - Italia

Nel centro della città di Milano che cambia, l'Ufficio Turistico di piazza Duomo ha trovato nuova vita con finiture particolari





Rasatura e finitura delle colonne interne
con PLANIPATCH, LATEX PLUS,
SILANCOLOR TONACHINO
e MAPEGLITTER

Doi Inthanon Royal Chedi (Pagoda) - Chiang Mai - Thailandia

Mapei Far East ha contribuito con i suoi prodotti alla ristrutturazione di un luogo di culto secondo lo stile architettonico locale





Impermeabilizzazione e posa di
mosaico e ceramica in facciata
con MAPELASTIC, ADESILEX P10,
ISOLASTIC, KERABOND,
ULTRACOLOR PLUS e KERACOLOR FF

Nave da crociera “Ruby Princess” - Italia

Mapei Spa ha fornito prodotti e assistenza per la posa di marmo e granito nella nuova nave ammiraglia della Princess Cruises





Posa di pavimenti e rivestimenti in marmo con KERALASTIC, GRANIRAPID e ULTRACOLOR PLUS

Costruzioni in sotterraneo

Il Gruppo Mapei con una divisione dedicata (Underground Technology Team) sviluppa tecnologie e prodotti specifici per le grandi opere in sotterraneo





- Alte Mainzer Tunnel, Germania
- Blanka, Repubblica Ceca
- Kaisertal, Tirol, Austria
- Tunnel H5, Austria

- Arge LT 31, Austria
- Jetting, Lugano, Svizzera
- Tunnel Borik, Slovacchia
- Wiener Wald Tunnel, Austria

Noahs Ark-Global Seed Vault (Banca Mondiale Fitogenetica) Isole Svalbard - Norvegia

La più grande banca fitogenetica del mondo per proteggere il futuro dell'umanità anche grazie a Rescon Mapei AS





Costruzione di galleria e locali sotterranei al circolo polare artico nel permafrost e nella roccia con MAPEQUICK AF 2000, MAPETARD SD 2000, DYNAMON SX-N, RM SPROYTEBETONG, MURTETT, ZINKBOLT e NONSET 120 FF

A cura di

Mapei Spa, Direzione Comunicazione e Immagine

Informazioni finanziarie

Mapei Spa, Direzione Amministrativa e Controllo di Gestione

Progetto Grafico

Mapei Spa, Ufficio Marketing

Fotografie

Archivio fotografico Mapei Spa

Stampa

Arti Grafiche Beta

Milano, Luglio 2009



SEDE

MAPEI Spa

Via Cafiero, 22 - 20158 Milano

Tel. +39-02-37673.1

Fax +39-02-37673.214

Internet: www.mapei.com

E-mail: mapei@mapei.it

