

ITALMOBILIARE

Esercizio 2000



Esercizio 2000

ITALMOBILIARE

Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20
20121 Milano

Capitale sociale Euro 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano



■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giampiero Pesenti	¹⁻²⁻³	Presidente - Consigliere delegato
Giovanni Giavazzi	¹	Vice presidente
Mario Ardito	⁵	
Italo Lucchini	¹⁻³	
Giorgio Perolari	²⁻³⁻⁵	
Carlo Pesenti		
Franz Schmitz	²⁻⁵	
Graziano Molinari	⁴	Segretario

■ COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	
Eugenio Mercorio	
Pietro Curcio	
KPMG S.p.A.	Società di revisione

- ¹ Membro del Comitato esecutivo
- ² Membro del Comitato per la Remunerazione
- ³ Membro del Comitato per il Controllo interno
- ⁴ Segretario del Comitato esecutivo
- ⁵ Consigliere indipendente



Convocazione di Assemblea ordinaria	7
<hr/>	
■ BILANCIO CONSOLIDATO ITALMOBILIARE	
Italmobiliare in Borsa	14
Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	16
Bilancio consolidato dell'esercizio 2000	53
Note esplicative e integrative	60
Allegati	97
Informativa supplementare:	109
Analisi della struttura patrimoniale	112
Sintesi del conto economico	114
Rendiconto finanziario consolidato	116
Relazione del Collegio sindacale	118
Relazione della società di revisione	119
<hr/>	
■ BILANCIO ITALMOBILIARE	
Relazione sull'andamento della gestione della Capogruppo	122
Proposta di determinazione compenso per il Comitato per la Remunerazione e per il Comitato per il Controllo interno	136
Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie	136
Bilancio dell'esercizio 2000	139
Nota integrativa	146
Allegati	187
Informativa supplementare:	201
Rendiconto finanziario	202
Conto economico riclassificato	204
Relazione del Collegio sindacale	208
Relazione della società di revisione	209
<hr/>	
■ PARTE STRAORDINARIA	
Proposta aumento capitale sociale riservato ai dipendenti	212
Proposta modifica art. 20 dello Statuto sociale	213



Convocazione di Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria e straordinaria per il giorno

2 maggio 2001 alle ore 10 in 1ª convocazione

ed eventualmente per il giorno

3 maggio 2001 alle ore 10 in 2ª convocazione

in Milano, presso Banca Intesa - rete Mediocredito Lombardo, Via Broletto n° 20, per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

Parte ordinaria

1. Relazione del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale sull'esercizio 2000: esame del bilancio al 31 dicembre 2000 e deliberazioni conseguenti;
2. Determinazione del compenso per il Comitato per la Remunerazione e per il Comitato per il Controllo interno;
3. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

Parte straordinaria

1. Proposta di attribuzione agli amministratori della facoltà, ex art. 2443 cod.civ., di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, ai sensi dell'art. 2441 cod.civ., 8° comma, per importo massimo di nominali € 910.000 mediante emissione di n. 350.000 azioni ordinarie e/o di risparmio da riservare a dipendenti della società e di sue controllate. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Proposta di modifica dell'art. 20 dello Statuto (Composizione del Collegio sindacale).

Avranno diritto a intervenire all'Assemblea i signori azionisti titolari di azioni ordinarie che presenteranno le apposite certificazioni previste dall'art. 34 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, il cui rilascio dovrà essere richiesto ai rispettivi "intermediari".

I signori azionisti titolari di azioni ordinarie non ancora dematerializzate dovranno previamente consegnare le stesse a un "intermediario" in tempo utile per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 51 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 e chiedere il rilascio della citata certificazione.

L'esecuzione delle operazioni suddette potrà essere richiesta alla società, quale "intermediario" ai sensi del 1° comma - lettera e) - dell'art. 24 della Delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, presso la sede sociale in Milano, Via Borgonuovo n. 20.

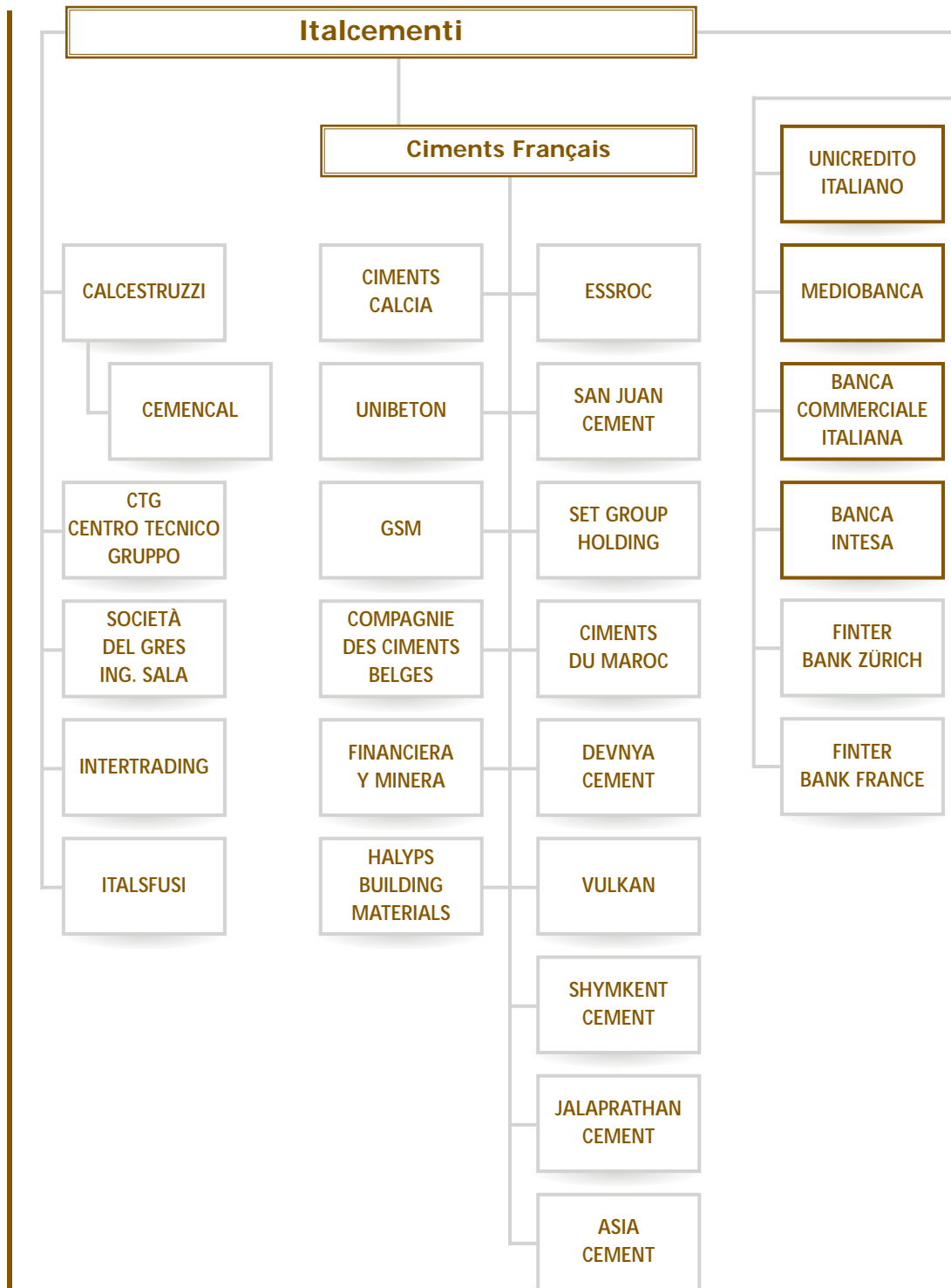
La documentazione relativa agli argomenti di parte ordinaria, prevista dalla vigente normativa, verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. almeno quindici giorni prima della data fissata per la prima convocazione. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Le relazioni degli Amministratori relative ai punti in discussione nella parte straordinaria saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. almeno quindici giorni prima della data fissata per la prima convocazione. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Il Consiglio di amministrazione

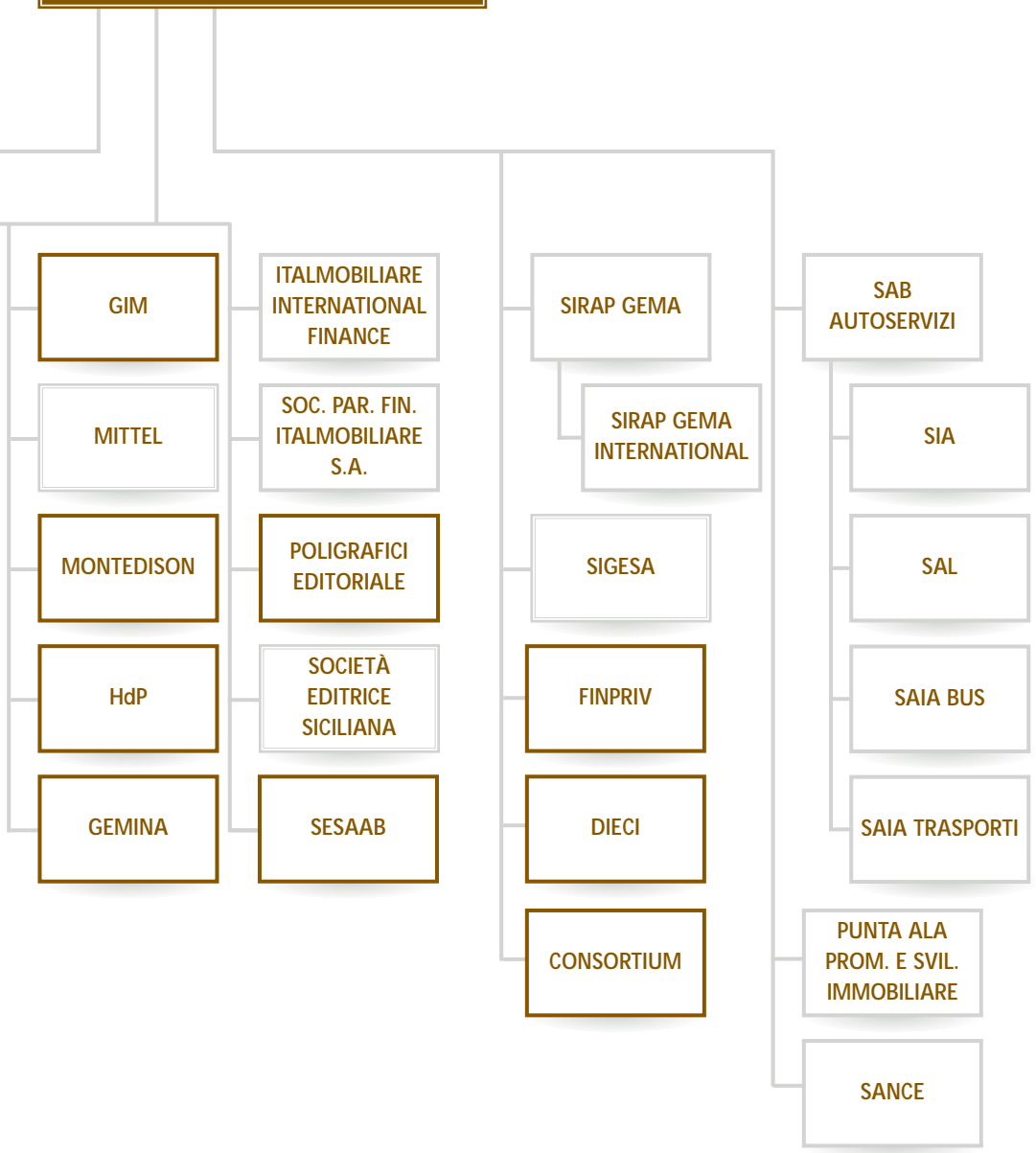


GRUPPO ITALMOBILIARE





ITALMOBILIARE



CONTROLLATE

COLLEGATE

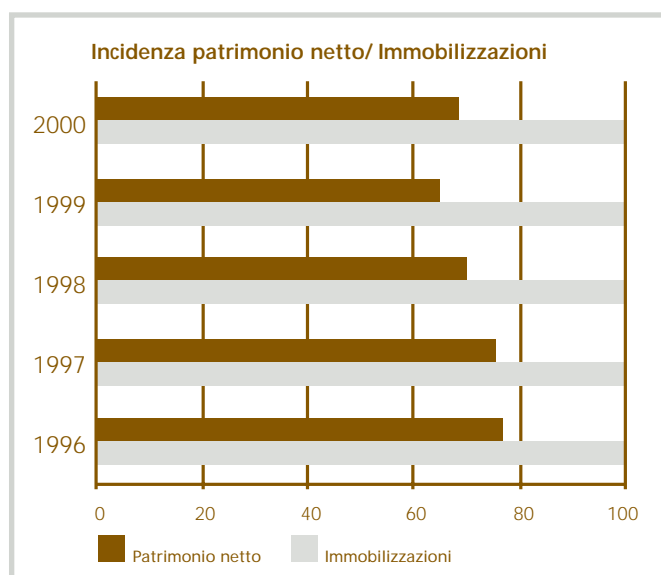
ALTRE



Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di Gruppo

(miliardi di lire)

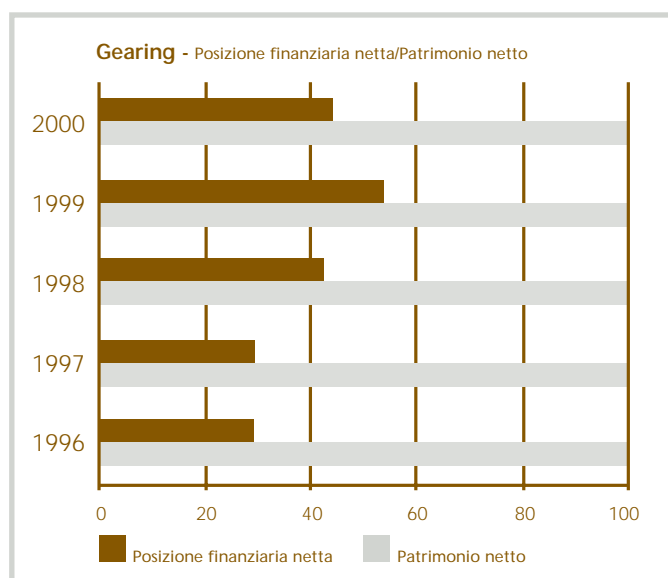
	2000	1999	1998	1997	1996
Ricavi delle vendite	7.671,9	6.988,5	6.214,3	5.936,2	5.554,2
Margine operativo lordo	1.834,5	1.667,2	1.426,3	1.273,9	1.115,4
Ammortamenti	814,6	689,8	653,0	636,9	625,5
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	1.019,9	977,4	773,2	637,0	489,9
Oneri/proventi straordinari	39,5	13,6	(67,0)	(50,8)	(44,5)
Utile (perdita) totale	714,3	505,6	381,3	251,9	130,2
Utile (perdita) di Gruppo	361,4	174,5	176,8	69,4	39,7
Cash flow (utile+ammortamenti)	1.528,9	1.195,4	1.034,3	888,8	755,7
Investimenti	1.197,5	1.684,0	1.622,9	943,8	493,1
Patrimonio netto (totale)	6.777,5	6.326,6	5.621,8	5.969,1	6.051,2
Patrimonio netto (parte di Gruppo)	2.774,5	2.440,4	2.230,0	2.035,3	1.261,3
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(2.972,7)	(3.387,7)	(2.382,9)	(1.749,2)	(1.760,5)
Posizione finanziaria netta/ patrimonio netto	43,9%	53,5%	42,4%	29,3%	29,1%
Risultato attribuibile per azione (valori unitari)	9.379	4.531	5.001	2.108	1.250
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	72.016	63.345	63.077	61.841	57.257
Dividendo distribuito per azione ordinaria (lire)	1.820	1.400	1.300	1.000	600
risparmio (lire)	1.970	1.550	1.450	1.150	750
Dipendenti (unità)	19.311	20.519	16.897	17.304	17.418

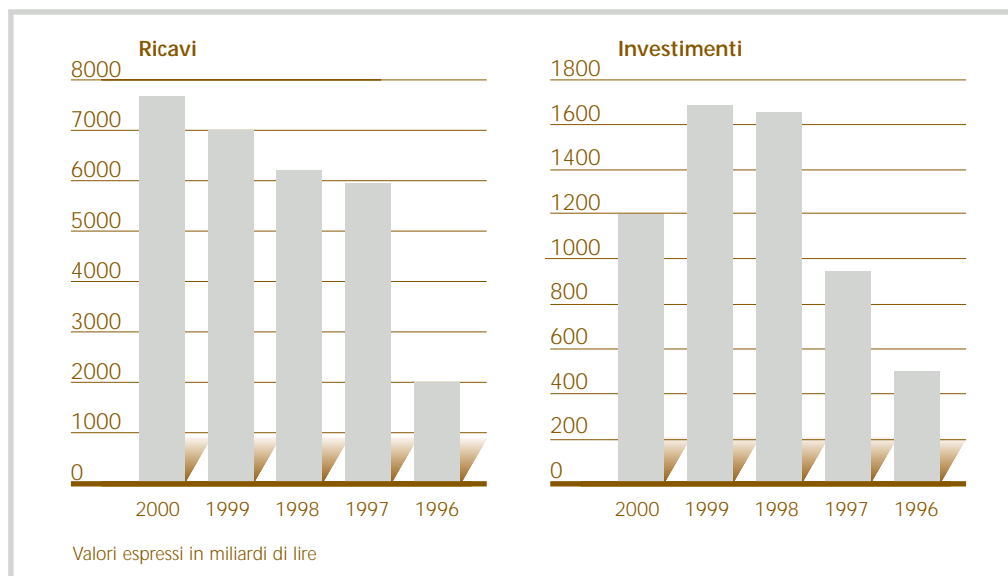
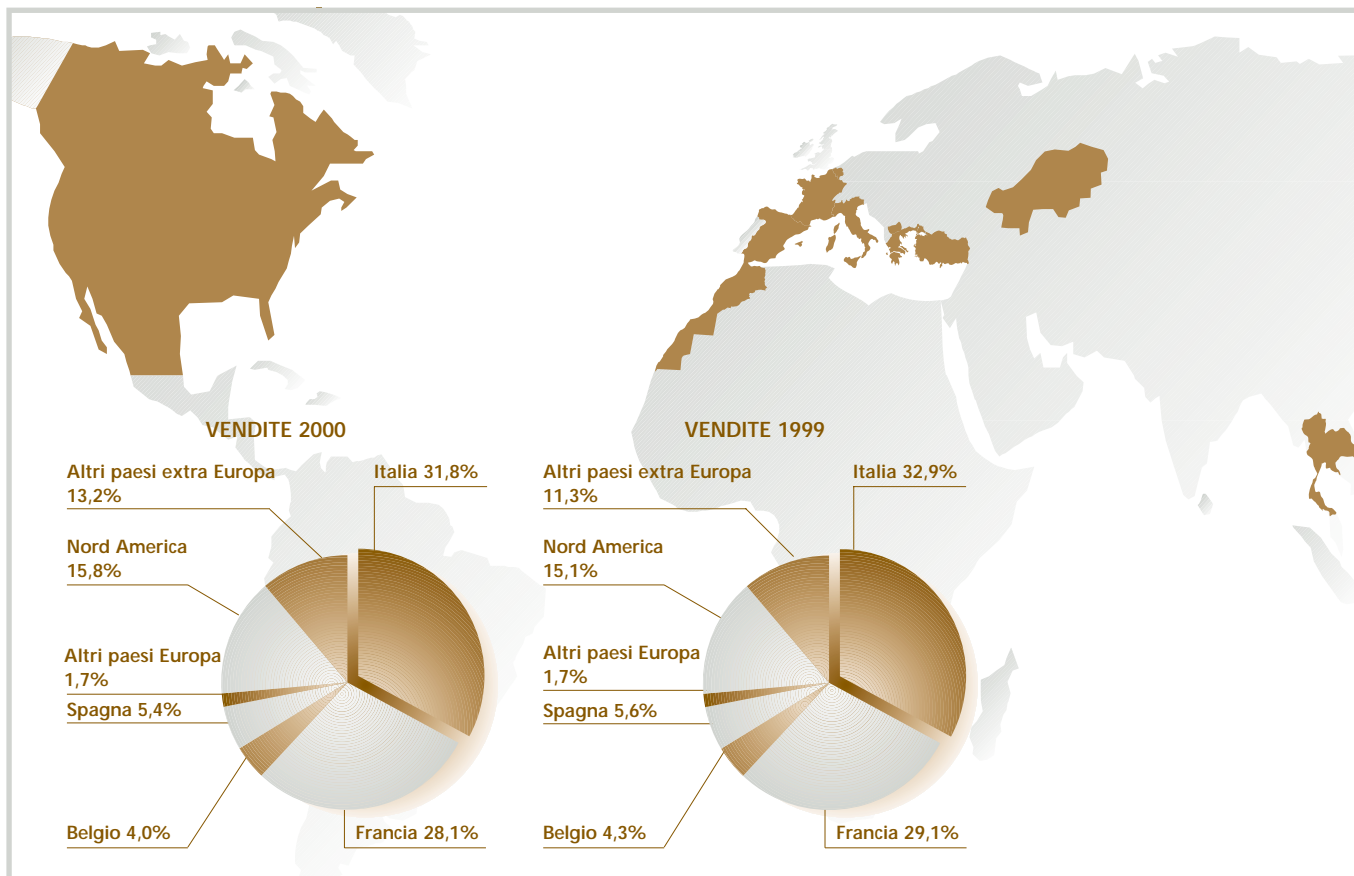




(milioni di euro)

	2000	1999	1998	1997	1996
Ricavi delle vendite	3.962,2	3.609,2	3.209,4	3.065,8	2.868,5
Margine operativo lordo	947,4	861,0	736,6	657,9	576,1
Ammortamenti	420,7	356,3	337,3	328,9	323,1
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	526,7	504,8	399,3	329,0	253,0
Oneri/proventi straordinari	20,4	7,0	(34,6)	(26,2)	(23,0)
Utile (perdita) totale	368,9	261,1	196,9	130,1	67,2
Utile (perdita) di Gruppo	186,6	90,1	91,3	35,8	20,5
Cash flow (utile+ammortamenti)	789,6	617,4	534,2	459,0	390,3
Investimenti	618,4	869,7	838,2	487,4	254,7
Patrimonio netto (totale)	3.500,3	3.267,4	2.903,4	3.082,8	3.125,2
Patrimonio netto (parte di Gruppo)	1.432,9	1.260,4	1.151,7	1.051,1	651,4
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(1.535,3)	(1.749,6)	(1.230,7)	(903,4)	(909,2)
Posizione finanziaria netta/ patrimonio netto	43,9%	53,5%	42,4%	29,3%	29,1%
Risultato attribuibile per azione (valori unitari)	4,84	2,34	2,58	1,09	0,65
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	37,19	32,71	32,58	31,94	29,57
Dividendo distribuito per azione ordinaria (euro)	0,94	0,72	0,67	0,52	0,31
risparmio (euro)	1,018	0,80	0,75	0,59	0,39
Dipendenti (unità)	19.311	20.519	16.897	17.304	17.418





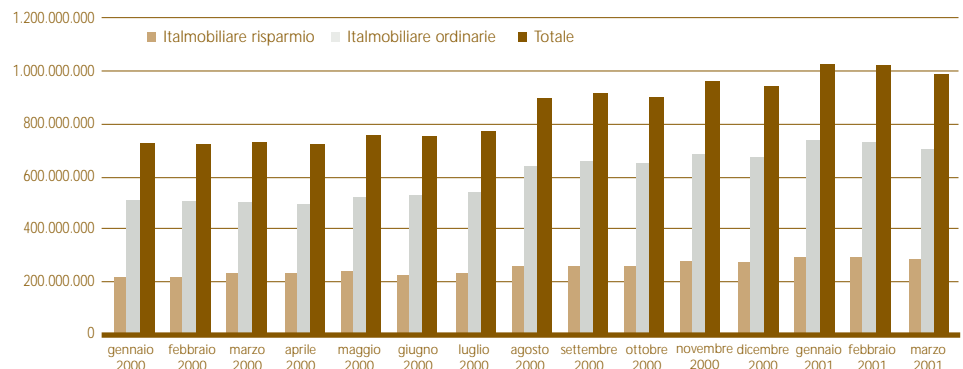
Bilancio consolidato

Italmobiliare





Capitalizzazione dal 1.1.2000 al 30.3.2001



Numero di azioni scambiate

(euro)

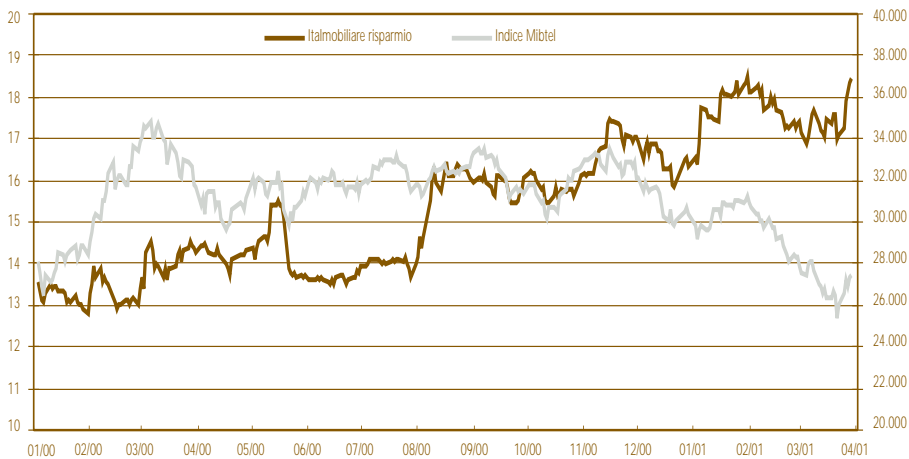
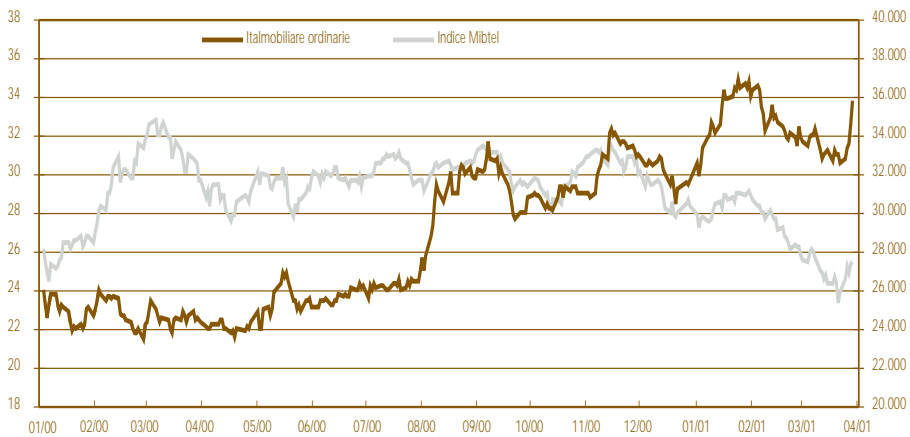
Data	Azioni ordinarie			Azioni di risparmio		
	Numero azioni scambiate	Prezzo medio mensile	Controvalore scambiato	Numero azioni scambiate	Prezzo medio mensile	Controvalore scambiato
Gennaio 2000	1.049.000	22,68	23.794.724	810.300	13,18	10.677.307
Febbraio	965.100	22,97	22.166.897	1.216.700	13,38	16.275.153
Marzo	772.700	22,72	17.559.215	1.984.900	14,16	28.111.803
Aprile	464.200	22,12	10.266.692	720.400	14,18	10.216.176
Maggio	1.189.500	23,68	28.168.499	1.966.700	14,61	28.742.958
Giugno	447.500	23,67	10.592.455	596.100	13,63	8.121.891
Luglio	496.200	24,20	12.009.346	530.700	13,98	7.421.094
Agosto	3.241.500	27,99	90.731.231	2.128.200	15,84	33.720.383
Settembre	1.052.700	29,71	31.274.505	1.624.500	15,86	25.763.194
Ottobre	494.700	28,88	14.287.328	681.300	15,85	10.799.083
Novembre	1.177.400	30,73	36.177.277	1.331.000	16,99	22.613.624
Dicembre	310.500	30,08	9.340.921	438.600	16,46	7.218.153
Gennaio 2001	889.500	32,86	29.229.597	1.581.900	17,77	28.107.389
Febbraio	383.800	32,85	12.607.734	513.650	17,79	9.139.730
Marzo	881.900	31,62	27.882.001	1.029.150	17,62	18.130.467



Quotazioni dal 1.1.2000 al 30.3.2001

(euro)

	massima		minima		03/1/00	30/3/01
Azioni ordinarie	34,90	25.1.01	21,46	28.2.00	24,00	33,78
Azioni risparmio	18,48	31.1.01	12,76	31.1.00	13,52	18,44
Mibtel	34,819	6.3.00	25.279	22.3.01	28.094	27.413

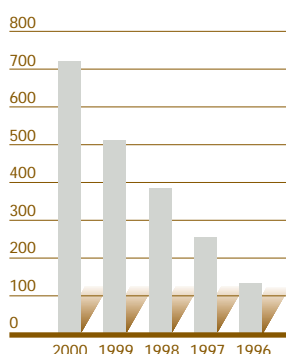




Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Risultato netto consolidato
(comprensivo della quota di terzi)
Valori espressi in miliardi di lire



Il bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2000 presenta un utile complessivo pari a 714 miliardi di lire e un utile netto di competenza del Gruppo pari a 361 miliardi di lire, contro rispettivamente 506 miliardi di lire e 175 miliardi di lire del 31 dicembre 1999.

Si evidenziano i seguenti principali dati del 2000, raffrontati con quelli del 1999:

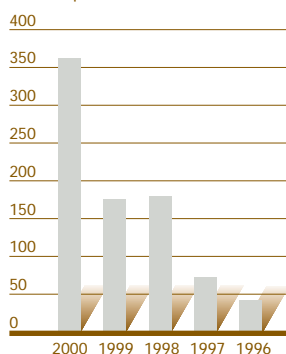
- **Ricavi** 7.672 miliardi di lire (6.988 miliardi di lire);
- **Ammortamenti** 815 miliardi di lire (690 miliardi di lire);
- **Risultato operativo** 1.020 miliardi di lire (977 miliardi di lire);
- **Proventi/oneri finanziari netti** presentano un saldo positivo per 119 miliardi di lire contro un saldo negativo di 97 miliardi di lire dello scorso esercizio;
- Il saldo tra **Rettifiche di valore di attività finanziarie** e **oneri straordinari netti** è positivo per 29 miliardi di lire (positivo per 3 miliardi di lire);
- **Imposte** 453 miliardi di lire (379 miliardi di lire);
- **Utile netto complessivo** 714 miliardi di lire (506 miliardi di lire);
- **Utile netto parte di Gruppo** 361 miliardi di lire (175 miliardi di lire);
- **Cash flow** 1.529 miliardi di lire (1.195 miliardi di lire);
- **Indebitamento finanziario netto** 2.973 miliardi di lire (3.388 miliardi di lire);
- **Patrimonio netto complessivo** 6.777 miliardi di lire (6.327 miliardi di lire);
- **Patrimonio netto di Gruppo** 2.774 miliardi di lire (2.440 miliardi di lire).

Al rilevante miglioramento dell'utile netto hanno contribuito il buon andamento del gruppo Italcementi, la positiva evoluzione delle attività del settore finanziario e le cospicue plusvalenze realizzate con la cessione di partecipazioni, principalmente da parte della capogruppo Italmobiliare, come riferito in seguito.

Andamento del Gruppo

Gli andamenti e le attività delle principali società del Gruppo si possono così sintetizzare.

Risultato netto consolidato di Gruppo
Valori espressi in miliardi di lire



Il gruppo Italcementi, principale partecipazione di Italmobiliare, ha presentato un risultato netto complessivo di 464 miliardi di lire (in crescita del 11% rispetto al 1999). L'utile di pertinenza del Gruppo è stato pari a 315 miliardi di lire (in crescita del 18% rispetto al 1999).

I ricavi complessivi hanno evidenziato una crescita dell'11,9% attestandosi a 7.379 miliardi di lire.

Alla buona performance dell'esercizio hanno contribuito la favorevole evoluzione dei principali mercati in cui opera il Gruppo, registrata soprattutto nella prima parte dell'anno e la positiva dinamica dei prezzi di vendita in alcuni paesi (Italia, Francia, Grecia e Marocco). I risultati ottenuti sono tanto più significativi se si tiene conto dell'incremento dei prezzi energetici - e dei correlati effetti sui costi di produzione - e della maggiore incidenza degli ammortamenti d'esercizio, aumentati per effetto dell'allargamento del perimetro di consolidamento, degli investimenti più elevati negli ultimi anni e della rivalutazione volontaria dei beni patrimoniali effettuata da Italcementi S.p.A.



Tra i fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio si segnalano:

- la definizione di un'organizzazione più integrata tra Italcementi e Ciments Français, con positive ricadute in termini di efficienza delle attività operative;
- l'accordo per un investimento di USD 65 milioni in India, terzo mercato mondiale del cemento, per la realizzazione di una joint-venture paritetica con Zuari Industries Ltd., importante partner locale;
- la creazione, tramite la società Newco.com, di un portale europeo B2B nel settore delle costruzioni, il portale BravoBuild, operante in Italia dal settembre 2000: analoghe iniziative sono in fase di organizzazione in Spagna e Francia;
- rafforzamento al 99,97% della partecipazione del Gruppo in Devnya Cement (Bulgaria);
- la rivalutazione volontaria dei beni patrimoniali per circa 103 miliardi di lire posta in essere da Italcementi S.p.A. ai sensi della L. 342/2000.

Gli altri settori industriali e di servizi evidenziano andamenti così sintetizzabili:

- gruppo Sirap Gema (imballaggio alimentare e isolamento termico): utile netto consolidato 5,2 miliardi di lire (- 54% rispetto al 1999); fatturato 225 miliardi di lire (+13%). La flessione dell'utile netto è dovuta alle gravi difficoltà e conseguenti risultati negativi nel settore isolamento termico in particolare nei mercati nordeuropei e al consistente incremento del costo delle materie prime;
- gruppo SAB (trasporto pubblico su gomma): utile netto consolidato di 8,4 miliardi di lire (+ 15%); fatturato 153,3 miliardi di lire (sostanzialmente stabile dal 1999).

La capogruppo Italmobiliare e le sue controllate finanziarie hanno dato un rilevante apporto alla crescita del risultato netto consolidato grazie alle plusvalenze complessivamente pari a 212,3 miliardi di lire realizzate sulla cessione di partecipazioni, a una efficace gestione delle attività/passività finanziarie in un contesto di tassi crescenti e alla positiva evoluzione reddituale delle controllate finanziarie.

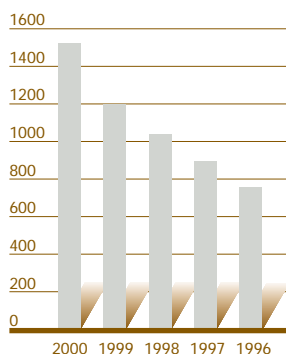
In particolare le principali società finanziarie hanno espresso i seguenti risultati economici:

- Italmobiliare International Finance Ltd. (principale braccio finanziario dell'Italmobiliare operante sui mercati mobiliari internazionali): utile netto pari a 34,9 miliardi di lire (+ 44% rispetto al 1999);
- Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni e liquidità): utile netto 36,7 miliardi di lire (+ 11,7%);
- gruppo Fincomind (a cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France): utile netto consolidato 12,4 milioni di franchi svizzeri (+ 45%).



Cash flow consolidato

Valori espressi in miliardi di lire



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

Nel corso dell'esercizio 2000 la Capogruppo e le sue controllate finanziarie hanno operato cessioni di partecipazioni per 449,6 miliardi di lire e investimenti per 319,5 miliardi di lire.

Partecipazioni industriali

Nell'esercizio sono state acquistate n. 7.470.250 azioni ordinarie Italcementi, per un controvalore di 136 miliardi di lire circa, incrementando al 56,65% la quota posseduta nel capitale con diritto di voto.

La partecipazione in Crea, società attiva nella distribuzione e trattamento dell'acqua, è stata oggetto di un importante accordo con il gruppo Bouygues. Infatti Italmobiliare ha ceduto Crea a Sigesa (Gruppo Saur-Bouygues) per un controvalore di 130 miliardi di lire, con una plusvalenza di 79 miliardi di lire ^(*). Il prezzo è peraltro soggetto in base al contratto, a una verifica in fase di avanzata definizione. Nell'ambito degli accordi con tale gruppo è stato acquistato il 29% di Sigesa per 38,4 miliardi di lire.

Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha investito 30 miliardi di lire nell'acquisizione del 10% di Dieci S.r.l., società che, nel maggio dello scorso anno, ha lanciato un'OPA, conclusasi favorevolmente, sul capitale delle Cartiere Burgo. Italmobiliare ha conferito all'OPA la partecipazione del 2,68% in Burgo con un introito di 66,7 miliardi di lire e una plusvalenza di 44 miliardi di lire.

La medesima società ha ceduto sul mercato azioni Poligrafici Editoriale per un controvalore di 40,2 miliardi di lire con una plusvalenza di 33,2 miliardi di lire ^(*). La quota in tale società al 31 dicembre 2000 era pari al 4,77%.

Italmobiliare ha ceduto a Compart (ora Montedison) la partecipazione in Falck, nell'ambito dell'accordo tra Sindacato degli azionisti Falck e Compart, che ha anche lanciato un'OPA totalitaria e amichevole sul capitale sociale di Falck e Sondel con l'obiettivo di dar vita a un importante polo elettrico, nel contesto della progressiva liberalizzazione del settore.

L'introito è stato di 50,3 miliardi di lire e la plusvalenza di 40,6 miliardi di lire. L'adesione all'OPA su Sondel ha inoltre determinato un incasso di 9,3 miliardi di lire e una plusvalenza di 8,4 miliardi di lire.

Altre operazioni significative effettuate da Italmobiliare sono state: adesione all'aumento di capitale Gemina con un esborso di 10,8 miliardi di lire, vendita dell'intera partecipazione in Sabtilf S.r.l. (e delle sue controllate Agrustos S.r.l. e Marsilio S.r.l.) con un introito di 7,4 miliardi di lire, realizzando una plusvalenza di 2,7 miliardi di lire ^(*).

(*) plusvalenza = differenza tra il prezzo di cessione e i valori di riferimento nel bilancio consolidato di Italmobiliare della partecipazione ceduta



Partecipazioni finanziarie/bancarie

Italmobiliare ha acquisito una partecipazione dello 0,62% di Mediobanca con un esborso di 67,1 miliardi di lire portando la partecipazione di Gruppo al 3,01% e collocandosi al primo posto tra gli azionisti non bancari dell'Istituto.

Italmobiliare International Finance ha ceduto la partecipazione in Banca Intesa e Banca Commerciale Italiana in seguito all'esercizio di una opzione put sulle azioni dei due istituti, con un introito di 134 miliardi di lire e una plusvalenza di 1,5 miliardi di lire; conseguentemente la partecipazione che il Gruppo, attraverso Société de Participation Financière Italmobiliare, deteneva al 31 dicembre 2000 era pari allo 0,11% della Banca Commerciale Italiana comprensivo di warrant put e allo 0,27% di Banca Intesa; l'adesione all'aumento di capitale di quest'ultima ha comportato un esborso di 3 miliardi di lire.

Société de Participation Financière Italmobiliare ha attuato un investimento di 4,5 miliardi di lire in una società di diritto italiano, Consortium S.r.l., impegnata in acquisti di azioni di Assicurazioni Generali.

Italmobiliare ha infine impiegato 1,7 miliardi di lire nella sottoscrizione, per la quota di sua spettanza, dell'aumento capitale di Finpriv S.r.l.

New economy

Come riferito nella relazione sull'esercizio 1999, l'atteggiamento del Gruppo nei riguardi della cosiddetta "new economy" era improntato da un lato a un indubbio interesse per le nuove opportunità di business che ne sarebbero potute derivare, dall'altro a una cautela motivata dagli eccessi di entusiasmo che avevano prodotto valutazioni di mercato spesso scorrelate da ogni logica economico-finanziaria.

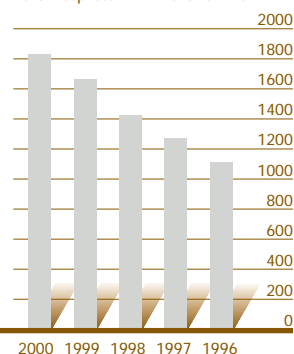
Fedeli a questa impostazione Italmobiliare e le sue controllate finanziarie hanno nel complesso investito 10 miliardi di lire, di cui 2,9 miliardi di lire impiegati nella già citata Newco.com, società promossa dal gruppo Italcementi, 2,7 miliardi di lire in Draper Fisher Jurvetson ePlanet Ventures L.P. e Ascend Technology Ventures L.P., due fondi chiusi che investono in iniziative ad alto contenuto tecnologico, 1,5 miliardi di lire in SkyGeo, un ASP (Application Service Provider) che indirizza la sua attività a favore delle piccole-medie imprese e 2,9 miliardi di lire in e-Nutrix, società che fornisce supporto strategico e capitali a iniziative nel settore internet in Italia.

Acquisto azioni proprie

Italmobiliare, nel corso dell'esercizio, ha acquistato n. 174.200 azioni ordinarie con un esborso di 7,7 miliardi di lire. A fine 2000 Italmobiliare deteneva n. 890.300 azioni pari al 4,01% del capitale ordinario, per un investimento complessivo di 40,1 miliardi di lire.

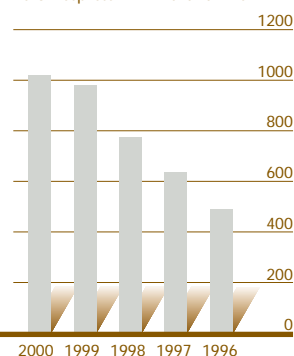
Margine operativo lordo consolidato

Valori espressi in miliardi di lire



Risultato operativo consolidato

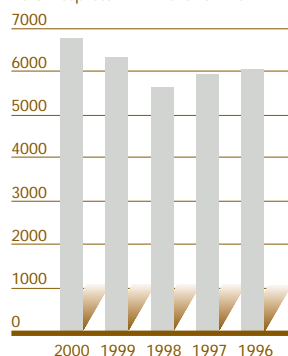
Valori espressi in miliardi di lire





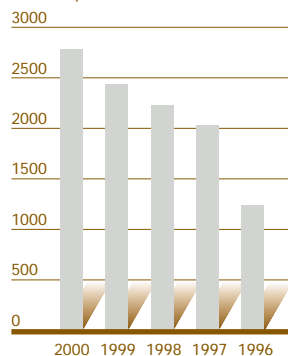
Patrimonio netto complessivo consolidato

Valori espressi in miliardi di lire



Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo

Valori espressi in miliardi di lire



Sintesi bilancio consolidato

	(milioni di euro)			(miliardi di lire)	
	2000	1999	Variazione % 2000/1999	2000	1999
Ricavi delle vendite	3.962,2	3.609,2	9,8	7.671,9	6.988,5
Valore aggiunto	1.690,1	1.593,8	6,0	3.272,6	3.086,0
Margine operativo lordo	947,4	861,0	10,0	1.834,5	1.667,2
<i>% su ricavi</i>	<i>23,9</i>	<i>23,9</i>		<i>23,9</i>	<i>23,9</i>
Ammortamenti	420,7	356,3	18,1	814,6	689,8
Risultato operativo	526,7	504,8	4,3	1.019,9	977,4
(Differenza valore/costi della produzione)					
<i>% su ricavi</i>	<i>13,3</i>	<i>14,0</i>		<i>13,3</i>	<i>14,0</i>
Proventi/oneri finanziari	61,5	(49,8)		119,1	(96,5)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	14,9	1,8		28,8	3,4
Risultato ante imposte	603,1	456,7	32,1	1.167,7	884,2
Utile totale	368,9	261,1	41,3	714,3	505,6
Utile perdita di pertinenza di terzi	182,3	170,9	6,6	352,9	331,0
Utile di pertinenza del Gruppo	186,6	90,1	107,1	361,4	174,5
Patrimonio netto totale	3.500,3	3.267,4	7,1	6.777,5	6.326,6
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1.432,9	1.260,4	13,7	2.774,5	2.440,4
Indebitamento finanziario netto	(1.535,3)	(1.749,6)	(12,3)	(2.972,7)	(3.387,7)
Investimenti	618,4	869,7	(28,9)	1.197,5	1.684,0
Cash flow (utile+ammortamenti)	789,6	617,4	27,9	1.528,9	1.195,4

4° trimestre 2000

	(miliardi di lire)		
	Esercizio 2000	4° trimestre 2000	1 gennaio - 30 settembre 2000
Ricavi	7.671,9	1.891,1	5.780,8
Variazione % vs. 1999	+ 9,8	+ 6,3	+11,0
Margine operativo lordo	1.834,5	436,4	1.398,1
Variazione % vs. 1999	+10,0	+17,1	+ 8,0
<i>% sui ricavi</i>	<i>23,9</i>	<i>23,1</i>	<i>24,2</i>
Risultato operativo	1.019,9	158,7	861,2
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,3</i>	<i>8,4</i>	<i>14,9</i>
Proventi/oneri finanziari	119,1	(36,2)	155,3
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	28,8	(0,2)	29,0
Utile ante imposte	1.167,7	122,2	1.045,5
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	(2.972,7)	(2.972,7)	(3.008,9)

L'andamento dei ricavi nel quarto trimestre 2000 sconta un rallentamento dovuto alla stagionalità tipica del settore delle costruzioni.

Sul risultato operativo del quarto trimestre hanno inciso i maggiori ammortamenti legati alla citata rivalutazione volontaria dei beni materiali operata da Italcementi S.p.A.



I proventi/oneri finanziari, unitamente alle rettifiche di valore di attività finanziarie e alle componenti straordinarie, sono complessivamente negativi per 36,4 miliardi di lire; nei primi nove mesi dell'esercizio si era registrata la maggior parte delle plusvalenze realizzate su cessione di partecipazioni.

Ricavi

L'aumento dei ricavi, pari al 9,8% rispetto al 1999, è riferibile:

- alla positiva evoluzione dei mercati in cui opera il Gruppo per il 6,7%
- all'effetto cambio per il 2,7%
- alle variazioni intervenute sull'area di consolidamento per lo 0,4%, come saldo tra l'allargamento del perimetro nel settore delle costruzioni e l'uscita del settore distribuzione e trattamento dell'acqua.

I ricavi del Gruppo realizzati fuori dall'Italia sono stati pari al 68,2%, in aumento rispetto al 1999 (67,2%) per il consolidamento delle attività nel settore costruzioni svolte in paesi esteri.

La ripartizione per area geografica e per settori di produzione e servizi industriali nel 2000 e nel 1999 si riassume come segue:

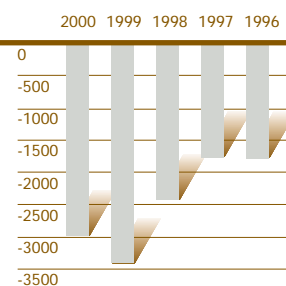
	(miliardi di lire)					
	2000	%	1999	%	Variazione	
					%	% (*)
Area geografica						
Unione europea	5.444,5	71,0	5.139,4	73,6	5,9	8,1
<i>di cui Italia</i>	2.435,9	31,8	2.290,6	32,8	6,3	12,1
Nord America	1.210,6	15,8	1.056,8	15,1	14,6	-0,7
Altri paesi e trading	1.016,8	13,2	792,3	11,3	28,3	9,0
Totale	7.671,9	100,0	6.988,5	100	9,8	6,7
Settore di attività						
Materiali da costruzione	7.373,0	96,1	6.590,6	94,3	11,9	6,5
Imballaggio alimentare e isolamento	225,0	2,9	199,0	2,9	13,1	13,1
Trasporti	69,1	0,9	68,2	1,0	1,4	1,4
Distribuzione acqua e gas	-	-	120,6	1,7	n.s.	n.s.
Altre attività minori	4,8	0,1	10,1	0,1	-52,8	30,8
Totale	7.671,9	100,0	6.988,5	100	9,8	6,7

(*) a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

Margine operativo lordo e risultato operativo

Il margine operativo lordo segna un aumento del 10% rispetto al 1999, evidenziando stabilità in rapporto alle vendite. Il risultato operativo cresce del 4,4% rispetto al 1999; escludendo l'effetto derivante dalla rivalutazione dei cespiti, la crescita sarebbe stata del 12,8%.

Posizione finanziaria netta (senza Tsdi) Valori espressi in miliardi di lire





Oneri/proventi finanziari e altre componenti

Gli oneri/proventi finanziari passano a un saldo positivo di 119,1 miliardi di lire da un saldo negativo di 96,5 miliardi di lire: questa evoluzione è stata prevalentemente determinata dalle plusvalenze su cessione di partecipazioni realizzate principalmente dalla Capogruppo e dalle società finanziarie interamente controllate, pari a 213,1 miliardi di lire (erano 33 miliardi di lire nel 1999). Anche le altre componenti hanno evidenziato un miglioramento.

Rettifiche di valore di attività finanziarie e componenti straordinarie

Le rettifiche di valore di attività finanziarie e gli oneri/proventi straordinari passano a un saldo positivo di 28,8 miliardi di lire da un saldo negativo di 3,4 miliardi di lire, con un aumento determinato essenzialmente da componenti non ricorrenti rilevate nel settore dei materiali da costruzione: tra quelle positive si segnalano le plusvalenze nette per cessioni di immobilizzazioni, partecipazioni e titoli e la sopravvenienza legata alla riduzione dell'ammenda a carico di Ciments Français; tra quelle negative, gli accantonamenti per programmi di ristrutturazione e svalutazioni di attività immobilizzate.

Risultato netto

Il risultato ante imposte è stato di 1.167,7 miliardi di lire, in aumento del 32,1% rispetto al 1999 (884,2 miliardi di lire).

Sull'esercizio hanno gravato imposte per 453,4 miliardi di lire (378,6 miliardi di lire nel 1999) che hanno determinato un utile netto complessivo di 714,3 miliardi di lire, in aumento del 41,3% rispetto al 1999 (505,6 miliardi di lire).

Il risultato netto di Gruppo, dopo l'utile di pertinenza di terzi pari a 352,9 miliardi di lire (331 miliardi di lire nel 1999), è stato di 361,4 miliardi di lire con un aumento del 107% rispetto al 1999 (174,5 miliardi di lire). La rivalutazione dei beni operata in Italcementi ha avuto poi effetto negativo sul risultato netto di 48 miliardi di lire.

Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	2000	1999	2000	1999
Immobilizzazioni nette	5.122,8	4.999,9	9.919,0	9.681,2
Capitale di esercizio	811,7	835,6	1.571,7	1.618,0
Capitale netto investito	5.934,5	5.835,5	11.490,7	11.299,2
Patrimonio netto	3.500,3	3.267,4	6.777,5	6.326,6
Tsdi (netti)	121,8	141,0	235,8	273,1
Fondi	777,1	677,5	1.504,8	1.311,8
Indebitamento (disponibilità)	1.535,3	1.749,6	2.972,7	3.387,7
Totale copertura	5.934,5	5.835,5	11.490,7	11.299,2



Investimenti

Gli investimenti realizzati dal Gruppo nel 2000 sono ammontati complessivamente a 1.197,5 miliardi di lire rispetto a 1.684 miliardi di lire del 1999.

In particolare gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali si attestano a 673,8 miliardi di lire, in aumento dai 646,9 miliardi di lire del 1999, e sono stati diretti al miglioramento del dispositivo industriale principalmente in Italia, Francia e Nord America nel settore materiali da costruzione.

Gli investimenti finanziari ammontano a 523,7 miliardi di lire, in riduzione rispetto a 1.037,1 miliardi di lire del 1999. Si riferiscono al gruppo Italcementi per 220,5 miliardi di lire (erano 822,8 miliardi di lire) e a Italmobiliare e sue controllate per 295,5 miliardi di lire (erano 181,8 miliardi di lire); inoltre sono state acquistate azioni ordinarie proprie per 7,7 miliardi di lire (erano 32,5 miliardi di lire nel 1999).

Posizione finanziaria netta

Il saldo negativo della posizione finanziaria netta passa a 2.972,7 miliardi di lire da 3.387,7 miliardi di lire del 1999, con un miglioramento di 415 miliardi di lire.

Sintesi dei flussi finanziari

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	2000	1999	2000	1999
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.749,6)	(1.230,7)	(3.387,7)	(2.382,9)
Flussi delle attività di gestione	602,6	605,2	1.166,9	1.171,8
Investimenti netti				
- Immateriali	(31,8)	(40,7)	(61,5)	(78,9)
- Materiali	(316,2)	(293,3)	(612,3)	(567,9)
- Finanziari (partecipazioni)	(266,5)	(518,9)	(516,0)	(1.004,7)
- Azioni proprie	(4,0)	(16,8)	(7,7)	(32,5)
- Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali e imateriali	44,0	43,4	85,3	84,1
- Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni)	153,3	10,6	296,8	20,5
Totale Investimenti	(421,1)	(815,7)	(815,4)	(1.579,4)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(2,5)	(27,9)	(4,8)	(54,0)
Variazione altre partecipazioni	75,6	(75,0)	146,4	(145,3)
Dividendi distribuiti	(82,9)	(64,5)	(160,5)	(124,9)
Rimborso "preferred shares"	-	(138,4)	-	(268,0)
Altre variazioni	42,6	(2,6)	82,4	(5,0)
Totale variazioni indebitamento netto	214,3	(518,9)	415,0	(1.004,8)
Posizione finanziaria netta finale	(1.535,3)	(1.749,6)	(2.972,7)	(3.387,7)

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto, comprensivo del valore netto del Tsdì, e patrimonio netto è pari al 47,3% (era 57,9% alla fine del 1999).



Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo è aumentato rispetto al 31 dicembre 1999 di 450,9 miliardi di lire: la quota di competenza di Gruppo è cresciuta di 334 miliardi di lire, quella di competenza di terzi per 116,9 miliardi di lire.

Queste variazioni sono state marginalmente influenzate dall'effetto cambi.

Andamento per settore di attività e per paese

Settore materiali da costruzione

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

Sintesi bilancio consolidato

	(milioni di euro)			(miliardi di lire)	
	2000	1999	Variazione % 2000/1999	2000	1999
Ricavi	3.810,8	3.406,4	11,9	7.378,8	6.595,8
Valore aggiunto	1.605,9	1.473,0	9,0	3.109,4	2.852,2
Margine operativo lordo	933,5	836,3	11,6	1.807,6	1.619,3
<i>% su ricavi</i>	<i>24,5</i>	<i>24,6</i>		<i>24,5</i>	<i>24,6</i>
Ammortamenti	(400,2)	(326,2)	22,7	(775,0)	(631,6)
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	533,3	510,1	4,5	1.032,6	987,7
<i>% su ricavi</i>	<i>14,0</i>	<i>15,0</i>		<i>14,0</i>	<i>15,0</i>
Proventi/oneri finanziari	(109,7)	(109,8)	(0,1)	(212,5)	(212,6)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	19,4	(2,6)		37,6	(5,0)
Risultato ante imposte	442,9	397,7	11,4	857,7	770,1
Utile totale	239,4	215,2	11,3	463,6	416,6
(Utile) di pertinenza di terzi	(76,8)	(77,6)	(1,1)	(148,7)	(150,3)
Utile di pertinenza del gruppo	162,6	137,6	18,2	314,9	266,4
Patrimonio netto totale	2.745,5	2.574,4	6,6	5.316,1	4.984,8
Patrimonio netto di competenza del gruppo	1.911,0	1.745,5	9,5	3.700,3	3.379,7
Indebitamento finanziario netto	1.665,3	1.727,2	(3,6)	3.224,5	3.344,4
Investimenti	434,8	734,7	(40,8)	842,0	1.422,5
Cash flow (utile+ammortamenti)	639,7	541,4	18,2	1.238,6	1.048,3

La gestione operativa ha beneficiato della crescita dei volumi di attività, grazie soprattutto alla favorevole intonazione dei principali mercati specie nella prima parte dell'anno, e della positiva evoluzione dei prezzi di vendita in alcuni paesi.

L'incremento dei prezzi energetici ha però gravato sui costi di produzione in modo sensibile.



Sul risultato operativo ha anche inciso il significativo incremento degli ammortamenti legato all'ampliamento del perimetro e agli investimenti più elevati negli ultimi anni, nonché alla richiamata rivalutazione di beni patrimoniali effettuata da Italcementi.

Senza gli effetti di tale rivalutazione il risultato operativo dell'esercizio sarebbe stato superiore di 82 miliardi di lire e avrebbe fatto registrare un incremento rispetto al 1999 del 12,9%; il risultato netto complessivo e l'utile di pertinenza del gruppo avrebbero evidenziato un maggior valore di circa 48 miliardi di lire.

Nell'ultima parte dell'esercizio è stato impostato un importante programma di riduzione dei costi industriali, logistici e generali che una volta raggiunte le condizioni di regime, dovrebbe comportare una significativa economia di costi. Dal programma avviato è comunque atteso, già nell'esercizio in corso, un notevole contributo al miglioramento dei risultati.

Contribuzione ai ricavi consolidati

	(miliardi di lire)					
	2000	%	1999	%	Variazione	
					%	% (*)
Settore di attività						
Cemento	4.621	62,6	4.083	61,9	13,2	5,9
Calcestruzzo e inerti	2.382	32,3	2.164	32,8	10,1	7,6
Attività diverse	376	5,1	349	5,3	8,0	6,9
Totale	7.379	100	6.596	100	11,9	6,5
Area geografica						
Unione europea	5.151	69,8	4.747	72,0	8,5	8,0
<i>di cui Italia</i>	2.237	30,3	1.982	30,1	12,8	12,3
Nord America	1.211	16,4	1.057	16,0	14,6	-0,7
Altri paesi e trading	1.017	13,8	792	12,0	28,3	9,0
Totale	7.379	100	6.596	100	11,9	6,5

(*) a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

L'aumento dei ricavi è stato significativo in Italia (+12,8%), Spagna (+7,4%) e Turchia (+8,6%), mentre per il Nord America l'incremento (+14,6%) è interamente riferibile all'effetto cambio. La forte crescita per Thailandia (+96,1%) e Marocco (+24,5%) è stata influenzata dalla variazione di perimetro.



Ricavi, margine operativo lordo e investimenti tecnici per area geografica

(miliardi di lire)

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici		Capitale investito (**)	
	2000	Variaz. % su 1999	2000	Variaz. % su 1999	2000	1999	2000	1999
Italia	2.366,9	14,8	505,0	31,9	163,1	117,8	1.706,7	1.706,6
Francia	2.136,3	5,2	470,7	1,4	124,2	144,4	1.161,5	1.100,1
Belgio	360,8	-0,2	102,4	6,4	39,9	25,3	1.394,2	1.240,2
Spagna	433,9	7,5	123,4	-0,6	31,0	30,3	789,3	802,0
Grecia	136,2	9,7	39,0	24,4	7,9	4,5	118,7	111,8
Nord America	1.210,6	14,6	303,3	-2,8	115,9	102,9	1.058,8	979,8
Turchia	344,2	8,9	23,5	-51,4	15,8	21,5	538,0	544,3
Marocco (*)	336,2	24,1	144,0	31,2	23,7	29,7	574,8	584,6
Bulgaria	105,2	14,6	15,2	7,4	31,1	27,4	302,6	229,6
Thailandia (**)	246,7	104,3	72,6	103,5	7,2	22,1	849,0	919,0
Trading e altri	340,2	25,4	8,5	>100	1,6	0,7	63,2	(37,9)
Holding							880,0	914,1
Eliminazioni per scambi tra paesi	(638,4)	24,5	-	-	-	-	-	-
Totale	7.378,8	11,9	1.807,6	11,6	561,4	526,6	9.436,8	9.094,2

(*) nel 1999 l'attività di Asmar in Marocco è inclusa per 8 mesi, mentre quella di Asia Cement in Thailandia con effetto dal 1° settembre 1999

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

Sono stati effettuati inoltre investimenti finanziari per complessivi 220,5 miliardi di lire più contenuti rispetto a quelli realizzati nel corso del 1999 (823 miliardi di lire) durante il quale sono state portate a termine significative acquisizioni (in Bulgaria, Thailandia e Marocco).

Italia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	2000	1999	2000	1998
Ricavi	1.222	2.367	2.062	1.859
Margine operativo lordo	261	505	383	291
Investimenti tecnici	84	163	118	115
Capitale investito (**)	882	1.707	1.707	1.870
Personale (unità) (***)	5.058	5.058	5.159	5.245

(*) dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

(***) incluso il personale di CTG S.p.A. operante in Francia



Cemento

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	2000	2000	1999	1998
Ricavi	802	1.553	1.279	1.140
Margine operativo lordo	210	406	311	231
Investimenti tecnici	63	122	84	85
Capitale investito (**)	534	1.034	987	1.125
Personale (unità)	3.267	3.267	3.313	3.322

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

Nel 2000 è proseguito il favorevole andamento dei consumi di cemento che, sostenuti da un contesto economico positivo e dal buon andamento di tutti i comparti del settore dell'edilizia, hanno registrato una crescita stimata pari al 5,9%.

Le vendite di leganti idraulici del gruppo in Italia hanno avuto, rispetto al 1999, un aumento di circa il 4,9%.

L'aumento dei volumi e il positivo andamento dei prezzi di vendita hanno permesso di ottenere un aumento dei ricavi pari a circa il 21,4% e un significativo miglioramento del margine operativo lordo (+30,9%), nonostante la sfavorevole dinamica dei costi, in particolare di quelli variabili industriali (combustibili, energia elettrica, materie prime e trasporti).

Calcestruzzo e inerti

	2000	2000	1999	1998
Ricavi	390	755	696	632
Margine operativo lordo	38	73	51	42
Investimenti tecnici	15	30	21	17
Capitale investito (**)	248	481	491	523
Personale (unità)	899	899	941	1.014

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

Il mercato del calcestruzzo in Italia ha consuntivato nel 2000 una crescita stimata, in assenza di statistiche ufficiali, pari al 3,8%, beneficiando del positivo andamento degli investimenti in tutti i settori dell'edilizia.

Le società del settore che fanno capo a Calcestruzzi S.p.A. nel complesso hanno evidenziato una crescita dei ricavi (+8,5%) e un significativo miglioramento dei risultati di gestione (+43,3% l'aumento del margine operativo lordo), pur in presenza di un forte incremento dei costi delle materie prime, in virtù dell'azione finalizzata al contenimento dei costi fissi.



Francia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	2000	2000	1999	1998
Ricavi	1.103	2.136	2.030	1.796
Margine operativo lordo	243	471	464	407
Investimenti tecnici	64	124	144	116
Capitale investito (**)	600	1.161	1.100	1.127
Personale (unità) (***)	3.989	3.989	3.899	3.718

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

(***) escluso il personale di CTG S.p.A. operante in Francia

Cemento

	2000	1999	1999	1998
	Ricavi	617	1.194	1.169
Margine operativo lordo	182	352	366	335
Investimenti tecnici	38	74	93	73
Capitale investito (**)	334	646	579	617
Personale (unità)	1.578	1.578	1.569	1.604

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

Nel 2000, il settore delle costruzioni e dei lavori pubblici in Francia ha beneficiato di una congiuntura economica favorevole; i consumi nazionali di cemento, pari a 20,6 milioni di tonnellate, sono cresciuti del 2,1% rispetto al precedente esercizio.

Le vendite di Ciments Calcia S.A. sul mercato nazionale, condizionate dal posizionamento geografico della società, sono state in linea con quelle del 1999.

A fronte di un leggero aumento dei ricavi, i risultati di gestione, in calo contenuto rispetto al 1999, sono stati penalizzati dall'incremento del costo dei combustibili (nonostante la crescente quota di utilizzo di combustibili alternativi), delle materie prime e del personale a seguito dell'applicazione del decreto sulla riduzione dell'orario di lavoro settimanale a 35 ore.

Calcestruzzo e inerti

	2000	2000	1999	1998
	Ricavi	513	994	906
Margine operativo lordo	55	107	83	56
Investimenti tecnici	23	44	45	37
Capitale investito (**)	294	483	489	476
Personale (unità)	1.577	1.577	1.529	1.371

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio



Il mercato degli inerti in Francia ha evidenziato una leggera crescita.

Le acquisizioni realizzate nel 1999 da GSM hanno favorito l'incremento dei volumi (circa il 7,4%) a 26 milioni di tonnellate.

Nel settore del calcestruzzo, i consumi in Francia, pari a 34 milioni di mc, hanno registrato un incremento del 3% rispetto al 1999. Unibéton ha realizzato volumi di vendita pari a 4,4 milioni di mc, in aumento del 6,8% (+1,6% a perimetro costante).

Il miglioramento dei volumi e dei prezzi di vendita nei due settori di attività ha più che compensato l'incremento dei costi, determinando una crescita significativa dei risultati di gestione.

Belgio

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	2000	2000	1999	1998
Ricavi	186	361	362	331
Margine operativo lordo	53	102	96	92
Investimenti tecnici	21	40	25	24
Capitale investito (**)	720	1.394	1.240	1.236
Personale (unità)	662	662	663	665

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragrupo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

Nel 2000, il mercato del cemento in Belgio, pari a circa 6 milioni di tonnellate, è stato caratterizzato da una sostanziale stabilità.

I volumi di cemento venduti da Compagnie des Ciments Belges (CCB) hanno, nel loro complesso, superato i 2 milioni di tonnellate con un aumento di circa il 5,3% rispetto al 1999.

Il settore degli inerti non ha potuto beneficiare pienamente delle opere che avevano sostenuto i consumi nel corso del 1999 a causa del completamento di alcuni grandi cantieri. Le vendite di CCB sono risultate in calo del 7%, così come nel settore del calcestruzzo.

Nel complesso, i ricavi del gruppo hanno evidenziato una sostanziale stabilità, mentre i risultati di gestione sono migliorati.

Nell'esercizio in esame la società ha proseguito i propri investimenti volti all'ammodernamento della struttura produttiva, alla tutela dell'ambiente e della sicurezza.

Spagna

	2000		1999	
	2000	2000	1999	1998
Ricavi	224	434	404	361
Margine operativo lordo	64	123	124	102
Investimenti tecnici	16	31	30	25
Capitale investito (**)	408	789	802	854
Personale (unità)	815	815	818	767

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragrupo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio



La crescita sostenuta del settore delle costruzioni in Spagna ha determinato nel 2000 un nuovo livello record nei consumi di cemento, pari a circa 38,5 milioni di tonnellate, con un incremento di circa l'11% rispetto al precedente esercizio.

Favorita da tale contesto, Financiera y Minera (FyM) ha realizzato volumi di vendita di cemento in aumento del 9,7% sul mercato nazionale, operando con il pieno utilizzo della propria capacità produttiva.

Le vendite di inerti del gruppo, pari a 8,8 milioni di tonnellate, sono cresciute del 6,1%, mentre quelle di calcestruzzo, anche a seguito della cessione di un impianto, sono rimaste stabili a 2 milioni di mc.

Nel complesso, nonostante l'evoluzione positiva dell'attività (+7,5% la crescita dei ricavi), l'incremento del costo dei fattori energetici e il parziale ricorso ad approvvigionamenti esterni hanno determinato una stabilità dei risultati di gestione rispetto al precedente esercizio.

Grecia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	2000	2000	1999	1998
Ricavi	70	136	124	112
Margine operativo lordo	20	39	31	25
Investimenti tecnici	4	8	5	9
Capitale investito (**)	61	119	112	116
Personale (unità)	306	306	315	355

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

I consumi di cemento, sostenuti dall'avvio di importanti opere pubbliche e dei lavori legati ai prossimi Giochi olimpici, sono cresciuti, rispetto al 1999, di circa il 4% e sono stati pari a 8,9 milioni di tonnellate.

In tale favorevole contesto, Halyps ha incrementato le vendite di cemento sul mercato interno dell'8,1%. Negli altri settori di attività, il gruppo ha aumentato le vendite di calcestruzzo del 16,9%, mentre l'attività inerti non si è discostata significativamente dai livelli del 1999.

La crescita dei ricavi è stata positivamente influenzata, oltre che dai maggiori volumi, anche dalla positiva evoluzione dei prezzi di vendita nel secondo semestre. I risultati di gestione sono sensibilmente migliorati, pur in presenza della sfavorevole dinamica del costo dei combustibili, grazie alle economie realizzate nei costi di struttura con la riorganizzazione avviata nel 1999.



Nord America

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	2000	2000	1999	1998
Ricavi	625	1.211	1.057	971
Margine operativo lordo	157	303	312	308
Investimenti tecnici	60	116	103	107
Capitale investito (**)	547	1.059	980	722
Personale (unità)	1.557	1.557	1.571	1.544

(*) dati consolidati dell'area geografica prima delle elisioni infragrupo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

L'andamento dell'economia nordamericana è risultato nel complesso brillante anche nel 2000, malgrado il rallentamento registrato negli Stati Uniti nella seconda parte dell'anno. La crescita del settore residenziale è risultata attenuata e le spese federali per infrastrutture stradali non hanno raggiunto i livelli attesi.

I consumi di cemento sono diminuiti dell'1,2% nel mercato in cui opera Essroc.

Le vendite del gruppo sono risultate in flessione di circa l'1% rispetto al 1999 a causa delle condizioni meteorologiche molto sfavorevoli che hanno caratterizzato, alla fine dell'esercizio, le zone di attività.

A fronte di una contenuta diminuzione dei ricavi espressi in valuta locale, i risultati di gestione hanno registrato una più marcata flessione a causa dell'aumento dei costi industriali, in particolare di quelli energetici e delle manutenzioni, di quelli logistici e dei costi connessi alle maggiori importazioni di cemento e clinker.

Nel 2000 Essroc ha proseguito i propri investimenti volti al contenimento dei costi di produzione, all'ottimizzazione della struttura logistica e alla tutela ambientale.

È stato inoltre avviato l'iter autorizzativo per aumentare la capacità produttiva delle cementerie di Speed e di Picton (nel complesso 1 milione di tonnellate) con un investimento previsto di circa 150 milioni di dollari.

Turchia

	2000	2000	1999	1998
Ricavi	178	344	316	373
Margine operativo lordo	12	24	48	78
Investimenti tecnici	8	16	22	18
Capitale investito (**)	278	538	544	544
Personale (unità)	1.171	1.171	1.246	1.257

(*) dati consolidati dell'area geografica prima delle elisioni infragrupo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

Nel secondo semestre del 2000 l'economia turca ha ripreso a crescere dopo un periodo di recessione, beneficiando dei finanziamenti accordati dal Fondo Monetario Internazionale e dei primi programmi di ricostruzione dopo gli eventi sismici del 1999.



Dopo un primo semestre difficile, il mercato del cemento ha evidenziato un progresso nella seconda parte dell'anno; per l'intero esercizio i consumi sono stati pari a 32,2 milioni di tonnellate con una crescita di circa il 2%, rapportata peraltro a un 1999 in calo di circa il 9% rispetto al 1998.

In una situazione ancora problematica, il gruppo ha incrementato le vendite di cemento e di calcestruzzo del 7,6% e dell'8,5% rispetto al 1999. Sensibile è risultata anche la crescita dell'attività inerti.

Nonostante la crescita dei ricavi, l'aumento dei costi energetici ha fortemente penalizzato i risultati del gruppo in Turchia.

Marocco

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	2000	2000	1999 (**)	1998
Ricavi	174	336	271	188
Margine operativo lordo	74	144	110	73
Investimenti tecnici	12	24	30	10
Capitale investito (**)	297	575	585	250
Personale (unità)	1.066	1.066	1.074	769

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

(***) l'attività di Marrakech è inclusa per otto mesi

Nel 2000, i consumi di cemento in Marocco, pari a 7,4 milioni di tonnellate, sono aumentati di circa il 3,8% rispetto al precedente esercizio. Tale andamento riflette la forte crescita dell'economia, favorita dall'impulso dato dal settore delle opere pubbliche e dal buon andamento dell'attività turistica.

Le vendite di Ciments du Maroc hanno seguito la tendenza del mercato pur in presenza di una notevole differenziazione a livello regionale e sono aumentate del 3,1%.

Lo sviluppo nel settore del calcestruzzo attraverso la controllata Betomar è proseguito con l'apertura di tre nuove centrali; i volumi di vendita, pur limitati in valore assoluto, sono cresciuti, a parità di perimetro, del 27% rispetto al 1999.

Le vendite di inerti (1,1 milioni di tonnellate), frenate dai limitati investimenti in infrastrutture stradali, sono invece diminuite del 5,9%.

Malgrado l'aumento dei costi energetici che hanno penalizzato i costi variabili di produzione, i risultati di gestione hanno evidenziato un buon miglioramento, grazie alle sinergie derivanti dall'integrazione della cementeria di Marrakech, a recuperi di efficienza e alla riduzione dei consumi energetici.



Bulgaria

	(milioni di euro)	(miliardi di lire*)	
	2000	2000	1999
Ricavi	54	105	92
Margine operativo lordo	8	15	14
Investimenti tecnici	16	31	27
Capitale investito (**)	156	303	230
Personale (unità)	1.116	1.116	1.378

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

L'economia bulgara è stata caratterizzata nel 2000 da una fase di stagnazione provocata anche dalla vicina guerra del Kosovo.

La flessione dei consumi di cemento, stimata pari a circa il 5% rispetto al 1999, ha accentuato la forte concorrenza di mercato determinata dall'eccesso di capacità produttiva (5 milioni di tonnellate/anno rispetto a consumi inferiori a 1,5 milioni di tonnellate/anno). Il gruppo ha mantenuto la propria posizione di principale operatore nazionale del settore con una quota di mercato del 40%, realizzando vendite in calo del 4,4% rispetto al 1999. Le esportazioni, grazie alle vendite infragruppo, sono invece sensibilmente cresciute (+37% circa). Ciò ha consentito di realizzare volumi di vendita complessivamente superiori di circa il 13,5% rispetto al precedente esercizio.

I risultati di gestione, sostanzialmente stabili rispetto al 1999 sono stati penalizzati dall'aumento di alcune importanti voci di costo, in particolare energia, materie prime e personale.

Thailandia

	2000	2000	1999 (**)
Ricavi	127	247	121
Margine operativo lordo	37	73	36
Investimenti tecnici	4	7	22
Capitale investito (**)	438	849	919
Personale (unità)	1.589	1.589	1.801

(*) dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

(**) immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

(***) inclusa Asia Cement con effetto dal 1° settembre 1999

Dopo due anni di recessione a seguito della crisi del 1997, l'economia in Thailandia ha mostrato nel 2000 una discreta ripresa, peraltro sostanzialmente legata al buon andamento dell'attività turistica e di alcuni settori fortemente orientati all'esportazione.

Il settore delle costruzioni è invece rimasto depresso, condizionato ancora dallo stock di costruzioni invendute. I consumi di cemento, pari a circa 17,8 milioni di tonnellate, hanno registrato una flessione del 3,8% rispetto al precedente esercizio con notevoli tensioni sui prezzi di vendita, attenuatesi solo verso la fine dell'anno.



Nonostante una concorrenza sempre più accesa, il gruppo che opera nel paese attraverso Jalaprathan Cement Public Co (JCC) e Asia Cement Public Co (ACC), ha realizzato vendite sul mercato nazionale in aumento di circa il 4,2% rispetto al 1999; positivo è stato anche l'andamento delle esportazioni di cemento.

Nel settore del calcestruzzo, le azioni commerciali e quelle volte alla razionalizzazione della struttura industriale hanno permesso di migliorare i volumi di vendita del gruppo, peraltro limitati in valore assoluto, di circa il 30,4%.

Nel complesso, i risultati di gestione hanno beneficiato di un miglioramento delle performance industriali, ma sono stati penalizzati dall'aumento dei costi energetici.

Kazakistan

Dopo due anni di interruzione dell'attività e a seguito dell'acquisizione da parte del gruppo, Shymkent è ritornata positivamente sul mercato con vendite pari a 260 mila tonnellate. Sono attualmente in corso programmi per ridurre i costi energetici (con il passaggio all'utilizzo come combustibile del carbone invece che gas naturale) per migliorare la qualità dei prodotti e ottenere la conformità alle norme internazionali della produzione di cemento per pozzi petroliferi.

Ecologia, ambiente e sicurezza

L'attenzione del gruppo verso la tutela dell'ambiente si è concretizzata, anche nell'esercizio in esame, con una serie di iniziative volontarie miranti a integrare lo sviluppo delle attività con le esigenze ambientali.

L'estensione della certificazione ambientale secondo le norme Iso 14001 è proseguita anche nell'esercizio in esame.

Prosegue l'utilizzo di combustibili non convenzionali derivati da rifiuti che ha coperto in alcuni paesi una quota significativa del fabbisogno di energia primaria.

Come è noto, negli ultimi mesi in Italia, a seguito dell'emergenza BSE, è emersa a livello governativo la volontà, proprio sulla base di consolidate esperienze estere, di ricorrere alle cementerie per lo smaltimento delle farine animali. Nel marzo scorso, è stato convertito in legge il decreto che obbliga i produttori di cemento all'utilizzo delle farine animali quali combustibili alternativi e si è ora in attesa dell'emanazione delle norme tecniche relative.

Nell'ambito del più ampio progetto di gruppo denominato "Zero infortuni", è stato costituito il team di lavoro che, in collaborazione con la società Dupont Safety Resources, contribuirà a sviluppare la cultura della sicurezza finalizzata a ridurre i costi umani e economici degli infortuni.



Progettazione, assistenza tecnica, ricerca e sviluppo (CTG S.p.A. - Centro tecnico di gruppo)

Coerentemente alla sua missione, CTG S.p.A. ha svolto, come in passato, la propria attività per le società del gruppo compiendo studi, progettazione, assistenza alla realizzazione di nuovi impianti e ammodernamento degli esistenti, assistenza all'esercizio e manutenzione degli impianti produttivi, progetti di ricerca e sviluppo.

Al 31 dicembre 2000 erano in forza alla società 410 dipendenti (398 al 31 dicembre 1999), di cui 285 in carico presso la sede di Bergamo e 125 presso la sede secondaria di Guerville.

Le principali iniziative hanno riguardato il progetto di ristrutturazione di una cementeria in Italia e lo svolgimento di studi per il potenziamento del dispositivo produttivo delle cementerie americane del gruppo.

Nel campo dell'assistenza vanno segnalati gli interventi per il miglioramento della qualità del prodotto, delle performance tecnologiche e produttive e l'avviamento e/o messa a punto di nuovi impianti.

Particolare attenzione è stata data al trasferimento tecnologico di nuove tecnologie di messa in opera del calcestruzzo, di cementi speciali con proprietà innovative e di additivi per malte e calcestruzzi.

Risultati della Capogruppo

Italcementi S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2000 con un utile netto di 169 miliardi di lire rispetto al risultato di 121 miliardi di lire del 1999 (+40% circa).

Questo risultato riflette peraltro gli effetti dei maggiori ammortamenti derivanti dalla rivalutazione di immobilizzazioni materiali, effettuata dalla società, per un importo di circa 103 miliardi di lire, secondo considerazioni di prudente apprezzamento dei reali valori economici dei beni oggetto di rivalutazione, in base a quanto previsto dalla legge n. 342 del 21 novembre 2000.

I valori economici dell'esercizio 2000 di Italcementi S.p.A., depurati dai maggiori ammortamenti conseguenti alla rivalutazione, evidenzerebbero un risultato operativo superiore di 82,4 miliardi di lire e un utile netto di esercizio superiore di 48,4 miliardi di lire.



Sintesi bilancio

	(milioni di euro)			(miliardi di lire)	
	2000	1999	Variazione % 2000/1999	2000	1999
Ricavi	749,2	637,9	17,4	1.450,6	1.235,1
Valore aggiunto	337,6	288,2	17,1	653,6	558,0
Margine operativo lordo	206,6	158,4	30,4	400,1	306,8
<i>% su ricavi</i>	<i>27,6</i>	<i>24,8</i>		<i>27,6</i>	<i>24,8</i>
Ammortamenti	(97,2)	(62,7)	55,1	(188,2)	(121,3)
Risultato operativo	109,4	95,8	14,2	211,9	185,5
(differenza valore/costi della produzione)					
<i>% su ricavi</i>	<i>14,6</i>	<i>15,0</i>		<i>14,6</i>	<i>15,0</i>
Proventi/oneri finanziari	22,4	17,3	29,5	43,4	33,5
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1,9)	(16,8)	(88,6)	(3,7)	(32,6)
Proventi/oneri straordinari	12,6	5,9	111,1	24,4	11,6
Risultato ante imposte	142,5	102,2	39,4	276,0	197,9
Utile (perdita) dell'esercizio	87,4	62,4	40,0	169,3	120,9
Patrimonio netto	1.699,1	1.609,6	5,6	3.289,9	3.116,6
Posizione finanziaria netta	(325,6)	(362,3)	(10,1)	(630,4)	(701,4)
Investimenti	114,5	277,5	(58,7)	221,7	537,3
Cash flow (utile+ammortamenti)	184,7	125,1	47,6	357,6	242,2

All'assemblea di approvazione del bilancio verrà proposta la distribuzione di un dividendo unitario lordo di 0,18 euro (349 lire) alle azioni ordinarie (270 lire lorde nel 2000) e di euro 0,21 (407 lire) alle azioni di risparmio (330 lire lorde nel 2000).

Vertenze in corso

Come segnalato in precedenza, il Tribunale di primo grado della Comunità europea in data 15 marzo 2000 ha emesso la sentenza relativa al ricorso presentato dai principali produttori di cemento europei contro l'esito dei procedimenti promossi dalle Autorità preposte alla tutela della concorrenza e, accogliendo in parte gli argomenti sollevati, ha ridotto l'ammenda di Italcementi da 33,6 milioni di euro a 26,8 milioni di euro e quella di Ciments Français da 25,7 milioni di euro a 13,6 milioni di euro.

Avverso tale sentenza sia Italcementi che Ciments Français hanno presentato ricorso.

Prosegue l'iter giurisdizionale con la memoria di replica della Commissione presentata nel gennaio 2001.

Nel maggio 2000, Ciments Français ha versato l'importo dell'ammenda ridotta comprensivo degli interessi e ha conseguentemente diminuito l'accantonamento originariamente effettuato, registrando una sopravvenienza straordinaria di 32,3 miliardi di lire.



In relazione a quanto sopra, nel quadro degli accordi relativi all'acquisizione da parte Italcementi della partecipazione di controllo in Ciments Français, essendo i fatti contestati a Ciments Français anteriori all'acquisizione, Paribas ha corrisposto a Société Internationale Italcementi France un indennizzo di circa 8 milioni di euro (15,4 miliardi di lire).

Nel corso del 2000 sono continuate o sono state attivate procedure di controllo e verifica fiscale in alcune società del gruppo, tra le quali Italcementi S.p.A.

In relazione ai rilievi emersi sono stati effettuati gli opportuni accantonamenti laddove le passività potenziali sono state ritenute probabili.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento del bilancio consolidato

Nel mese di gennaio è stata perfezionata, da parte di Ciments Français S.A., l'acquisizione del 50% del capitale sociale di Zuari Cement Ltd.

Non si sono verificati altri fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo al 31 dicembre 2000.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'economia dei paesi dell'Unione europea dovrebbe proseguire la sua fase di crescita seppur con tassi più contenuti. L'industria delle costruzioni in questi paesi, che costituiscono il principale mercato del gruppo, dovrebbe seguire l'andamento economico generale.

In Nord America il rallentamento in atto della congiuntura economica si riflette anche sull'industria delle costruzioni, con flessioni più marcate nel settore dell'edilizia residenziale e in quella privata, mentre il settore delle opere pubbliche dovrebbe esserne meno influenzato. Nei paesi emergenti nei quali il gruppo opera, l'evoluzione del settore delle costruzioni si presenta con aspetti diversi da paese a paese.

In Turchia, dopo le due recenti gravi crisi finanziarie, la situazione appare problematica, data anche l'assenza a oggi di un preciso piano di risanamento.

In Marocco dovrebbe proseguire la fase positiva, con ritmi di crescita simili a quelli dell'anno 2000.

In Bulgaria il mercato si presenta con buone prospettive di crescita.

In Thailandia non si prevede una ripresa delle costruzioni nel settore dell'edilizia, dato il forte overbuilding accumulato negli anni precedenti, la crisi asiatica e l'incertezza che tuttora caratterizza gli indirizzi di politica economica.

Il gruppo ha varato un piano di attento controllo e riduzione dei costi che dovrebbe avere effetti positivi già sul presente esercizio.

Si ritiene, per quanto sopra esposto che, salvo eventi imprevedibili, il risultato dell'esercizio dovrebbe essere migliore di quello precedente.



Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

Il Gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare e in quello dell'isolamento termico attraverso Sirap Gema S.p.A. e le sue controllate e opera con quattro siti produttivi in Italia, uno in Francia e uno in Belgio.

Di seguito sono esposti i principali dati economici patrimoniali relativi al consolidato del settore.

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	2000	1999	2000	1999
Ricavi	116,2	102,8	225,0	199,0
Valore aggiunto	38,3	41,1	74,1	79,5
Margine operativo lordo	12,8	17,2	24,7	33,3
Ammortamenti	(6,2)	(6,1)	(12,0)	(11,8)
Risultato operativo	6,6	11,1	12,7	21,5
Proventi (oneri) finanziari	(1,3)	(0,7)	(2,5)	(1,3)
Proventi (oneri) straordinari	0,1	0,7	0,2	1,3
Imposte sul reddito di esercizio	(2,7)	(5,3)	(5,2)	(10,2)
Utile (perdita) dell'esercizio	2,7	5,8	5,2	11,3
Cash flow netto	8,9	11,9	17,2	23,1
Investimenti tecnici	12,9	7,7	25,0	14,9
Personale (unità)	669	651	669	651
Capitale netto investito	60,8	54,1	117,7	104,8
Patrimonio netto di Gruppo	23,9	24,3	46,2	47,0
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(28,7)	(22,3)	(55,5)	(43,1)

Il fatturato consolidato è aumentato del 13% passando da 199 miliardi di lire a 225 miliardi di lire. Il risultato netto è peraltro diminuito da 11,3 miliardi di lire a 5,2 miliardi di lire. Il sensibile calo della redditività dell'esercizio è principalmente dovuto all'incremento del prezzo delle materie prime, determinato, oltre che dal caro-petrolio, dall'elevata domanda di materiali stirenici da parte dell'industria di trasformazione.

In questo contesto di forte appesantimento della struttura dei costi, diversa è stata la capacità di reazione del settore dell'imballaggio alimentare e di quello isolamento in funzione della diversa fase attraversata dai mercati di riferimento.

La situazione di crisi dell'isolamento termico, in particolare nei paesi nordeuropei, ha inciso in modo significativo sui risultati del gruppo provocando una contrazione della redditività complessiva.

Imballaggio alimentare

Le attività del settore imballaggio alimentare hanno registrato un aumento del fatturato da 101,8 miliardi di lire a 121,5 miliardi di lire, pari a circa il 20% e un corrispondente aumento del margine operativo lordo passato da 20,6 miliardi di lire a 24,5 miliardi di lire.



Italia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	2000	2000	1999	1998
Ricavi	40,7	78,9	69,1	68,5
Margine operativo lordo	9,4	18,2	17,2	15,9
Capitale netto investito	27,5	53,2	53,3	51,4
Investimenti tecnici	8,6	16,6	7,3	6,3
Personale (unità)	288	288	272	248

In Italia, il favorevole andamento dei consumi congiuntamente alle politiche di fidelizzazione perseguite dal gruppo hanno trainato le vendite sul mercato. Il margine operativo lordo segna così un miglioramento di circa il 6%.

Il fenomeno "BSE", che ha cominciato a manifestarsi a fine 2000, tuttavia non ha inciso in modo significativo sui risultati complessivi del comparto.

I consistenti investimenti sono stati indirizzati a migliorare l'automazione dei processi e in particolare a incrementare l'efficienza della termoformatura nella produzione dei vassoi per alimenti.

Francia

	2000	2000	1999	1998
Ricavi	22,0	42,6	32,7	29,1
Margine operativo lordo	3,3	6,3	3,4	3,1
Capitale netto investito	8,9	17,2	14,2	10,2
Investimenti tecnici	1,4	2,7	4,3	2,2
Personale (unità)	101	101	94	83

In Francia, rispetto all'esercizio 1999, il gruppo ha realizzato risultati in forte progresso.

La domanda particolarmente sostenuta e il successo incontrato dai prodotti più innovativi hanno consentito non solo di assorbire l'aumento dei prezzi delle materie prime, ma di migliorare la redditività del comparto.

Gli investimenti sono stati concentrati sull'ottimizzazione del processo del reparto estrusione.

Isolamento termico

L'attività nel settore dell'isolamento termico fa capo alla consociata Sirap Gema International che possiede due stabilimenti, uno in Italia a Verolanuova e uno in Belgio a Manage.

Il fatturato complessivo è aumentato del 4,5%, mentre la redditività è fortemente diminuita con un margine operativo lordo in flessione da 9,2 miliardi di lire a una perdita di 2,3 miliardi di lire; il risultato netto è passato da un utile di 3,9 miliardi di lire a una perdita di 7,9 miliardi di lire.



L'andamento negativo del settore si è riflesso sul bilancio della capogruppo Sirap Gema S.p.A. attraverso la svalutazione della relativa partecipazione.

Italia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	2000	2000	1999	1998
Ricavi	20,3	39,3	35,1	32,2
Margine operativo lordo	2,4	4,7	9,2	5,9
Capitale netto investito	9,1	17,6	17,5	16,2
Investimenti tecnici	1,3	2,6	1,8	2,1
Personale (unità)	107	107	108	112

In Italia nonostante un andamento positivo del comparto delle costruzioni, il settore è stato interessato da un progressivo inasprimento del contesto concorrenziale derivante anche dall'afflusso di prodotto proveniente da altri paesi europei.

In tale situazione alla fine del primo semestre il mercato ha innescato una tendenza verso livelli di prezzi insufficienti a recuperare integralmente l'aumento della materia prima.

A fronte di ricavi in discreta crescita, il margine operativo lordo, pur rimanendo ampiamente positivo, ha quindi subito una significativa flessione.

Per quanto riguarda gli investimenti, nel corso dell'esercizio si è proceduto ad accrescere il livello di automazione delle linee di produzione di prefabbricati.

Belgio

	2000		1999		1998	
	2000	2000	1999	1998	1998	1998
Ricavi	26,5	51,3	51,6	50,4		
Margine operativo lordo	(3,6)	(7,0)	0,0	1,4		
Capitale netto investito	6,0	11,3	14,5	13,7		
Investimenti tecnici	1,3	2,6	1,2	1,8		
Personale (unità)	92	92	93	95		

Nel Nord Europa la situazione di difficoltà che si era già manifestata verso la fine dell'anno precedente si è ulteriormente appesantita nell'esercizio in corso, assumendo connotazioni fortemente negative. Inoltre la situazione concorrenziale ha reso impossibile agire sulla leva prezzo al fine di recuperare, seppure in minima parte, l'aumento delle materie prime.

Per lo stabilimento di Manage, Belgio, si sono riscontrate difficoltà nei processi produttivi, con particolare riferimento alla struttura dei costi che risulta penalizzante a causa della vetustà di alcuni impianti. Il 2000 è stato un anno di transizione verso l'utilizzo di nuovi gas espandenti il cui impiego sarà obbligatorio sul mercato tedesco già a partire dalla seconda parte del 2001: ciò ha comportato un utilizzo non efficiente degli impianti a causa della messa a punto dei nuovi prodotti con gas ecologici. In questo contesto di perdite si è resa necessaria, da parte della Capogruppo, una ricapitalizzazione nel 2001 della Sirap Gema International per un importo già deliberato pari a 200 milioni di franchi belgi, circa 10 miliardi di lire.



Ricerca e sviluppo

Nel settore dell'imballaggio alimentare la ricerca ha concentrato la propria attività sullo studio applicativo di nuovi materiali per i contenitori a uso alimentare e sul miglioramento in termini di costo/prestazione di articoli innovativi già in produzione.

Per quanto riguarda l'isolamento termico sono proseguite le sperimentazioni di gas espandenti ecologici.

Risultati della Capogruppo

Il risultato della Capogruppo risente in maniera significativa del pesante andamento del settore isolamento termico, che ha comportato una svalutazione delle partecipazioni interessate per un importo complessivo pari a 20,9 miliardi di lire. Pertanto il risultato netto passa da un utile di 11,4 miliardi di lire a una perdita di 10 miliardi di lire.

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	2000	1999	2000	1999
Ricavi	55,2	46,4	106,9	89,8
Valore aggiunto	22,1	21,6	42,7	41,9
Margine operativo lordo	10,2	10,0	19,8	19,3
Ammortamenti	(3,6)	(2,7)	(7,0)	(5,2)
Risultato operativo	6,6	7,3	12,8	14,1
Proventi (oneri) finanziari	(0,3)	1,2	(0,6)	2,3
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(10,8)	-	(20,9)	-
Proventi (oneri) straordinari	0,1	0,8	0,2	1,6
Imposte sul reddito di esercizio	(0,8)	(3,4)	(1,5)	(6,6)
Utile (perdita) dell'esercizio	(5,2)	5,9	(10,0)	11,4
Cash flow netto	(1,5)	8,6	(3,0)	16,7
Investimenti tecnici	8,8	3,9	17,0	7,6
Patrimonio netto	19,7	28,0	38,2	54,2
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(13,6)	(11,3)	(26,3)	(21,8)

All'inizio del 2000 Sirap Gema S.p.A. ha acquistato il 24,9% della società Universal Imballaggi S.r.l.

La società, nella cui compagine azionaria sono presenti operatori locali e un investitore istituzionale, gestisce un insediamento industriale in Palermo che è divenuto operativo a fine esercizio e produce contenitori per uso alimentare.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non sono intervenuti fatti di rilievo da segnalare.



Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2001 per il gruppo sarà caratterizzato da una grande incertezza.

L'andamento dell'esercizio sarà infatti condizionato, per quanto riguarda il settore dell'imballaggio alimentare, dall'imprevedibile evoluzione del fattore "BSE" che a livello europeo ha portato a una notevole diminuzione dei consumi di carni rosse bovine. Per Sirap Gema gli eventuali impatti potrebbero essere attenuati dalla buona presenza del gruppo nel comparto avicolo.

Per quanto riguarda il settore dell'isolamento termico non è prevedibile nel breve una significativa inversione di tendenza, in particolare per i prezzi di vendita, attualmente attestati a livelli inferiori a quelli del secondo semestre 2000. Con riferimento allo stabilimento di Manage, Belgio, sono in corso di valutazione interventi di razionalizzazione tecnica e la possibilità di individuare partner industriali operanti in comparti complementari.

Settori servizi

Trasporti pubblici

Il gruppo è attivo nel trasporto pubblico di persone su gomma e opera nell'Italia settentrionale attraverso SAB Autoservizi S.r.l. e le sue controllate SIA S.p.A., SAIA Bus S.r.l. e SAL S.r.l.

Sintesi del bilancio consolidato

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	2000	1999	2000	1999
Ricavi e contributi in conto esercizi	79,2	78,8	153,3	152,6
Margine operativo lordo	12,1	11,1	23,5	21,6
Ammortamenti	(7,5)	(10,0)	(14,5)	(19,4)
Risultato operativo	4,6	1,1	9,0	2,2
Proventi (oneri) finanziari	0,9	0,7	1,7	1,3
Proventi (oneri) straordinari	(1,1)	3,8	(2,1)	7,3
Risultato netto	4,3	3,8	8,4	7,3
Cash flow netto	11,8	13,8	22,9	26,7
Investimenti materiali	26,9	6,6	52,0	12,8
Patrimonio netto di gruppo	32,0	28,4	61,9	54,9
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	25,0	17,2	48,4	33,3
Personale	1.080	1.105	1.080	1.105



In presenza di un fatturato stabile, SAB, nonostante il consistente aumento del costo dei carburanti, ha migliorato i propri margini, sia per la diminuzione degli oneri contributivi, sia per effetto di recuperi di efficienza; inoltre l'acquisizione del nuovo materiale rotabile ha portato a un allungamento della vita utile degli autobus e alla conseguente riduzione degli ammortamenti che ha determinato un sensibile incremento del risultato operativo. Di seguito sono esposti i dati caratteristici del settore:

	2000	1999	Variazione
Numero autobus	921	930	(9)
Percorrenza in km	35.243.009	35.333.536	(90.527)
Numero viaggiatori trasportati	36.818.545	35.972.038	846.507
Percorrenza viaggiatori (passeggeri km)	704.340.416	713.040.159	(8.699.743)

Nel 2000 il processo di riforma del settore del trasporto pubblico locale è stato caratterizzato a livello regionale dal progressivo recepimento delle norme nazionali (D.Lgs. 422/97; D.Lgs. 400/99).

In particolare la Regione Lombardia, attraverso una delibera di "Approvazione del piano operativo delle iniziative che la Regione e gli Enti locali promuoveranno nel periodo 2000-2003 per l'attuazione della riforma del trasporto pubblico locale", ha indicato alcune scadenze fondamentali tra cui il 2001 come anno d'avvio delle procedure di gara per l'affidamento della gestione delle reti di trasporto e il gennaio 2003 come inizio applicativo dei nuovi contratti di servizio stipulati tra Enti locali e aziende di trasporto in base agli esiti delle gare stesse.

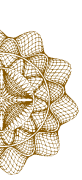
In tale contesto e tenendo conto dei nuovi scenari in cui il gruppo si troverà presto a operare, il gruppo SAB ha proseguito nell'attuazione della linea strategica volta a consolidare la propria presenza nel settore attraverso accordi con altri operatori.

In particolare nel 2000 tre nuove iniziative hanno avuto un esito positivo divenendo pienamente operative nell'esercizio in corso:

- Trieste Trasporti si è aggiudicata la gara per la gestione del trasporto su autobus nella provincia di Trieste; il gruppo SAB detiene in questa società una partecipazione del 30% e ha la responsabilità della gestione;
- è stata costituita KM S.p.A., società a maggioranza AEM Cremona (51%) cui sono state conferite le concessioni gestite dai due soci nel cremonese. Il gruppo SAB (49%) detiene la gestione operativa;
- è stata costituita SAIA Trasporti S.p.A. (51% gruppo SAB) cui sono state conferite dai soci concessioni che consentono la gestione di aree integrate nel sud della provincia di Brescia.

Lo sviluppo delle prime due iniziative ha sancito l'ingresso del gruppo nel trasporto urbano, funzionale a una evoluzione del settore che mira alla costituzione di un sistema di trasporti integrato sul territorio. Con riferimento al terzo accordo, la nuova società potrà divenire un efficiente strumento per partecipare a gare relative a reti di medie dimensioni.

Proseguono inoltre le trattative con ASM Brescia per la costituzione di un gestore unico del servizio urbano ed extraurbano nella provincia di Brescia.



Risultati della Capogruppo

La capogruppo SAB Autoservizi S.r.l. presenta nel 2000 un utile di 4.942 milioni di lire (dopo ammortamenti per 5.716 milioni di lire) rispetto a quello di 4.872 milioni di lire conseguito nell'esercizio precedente (dopo ammortamenti per 7.229 milioni di lire).

L'Assemblea degli azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a complessivi 1.417 milioni di lire.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come già evidenziato, dal 1° gennaio 2001 la Trieste Trasporti S.p.A., la KM S.p.A. e la SAIA Trasporti S.p.A. hanno iniziato a gestire regolarmente il servizio di trasporto pubblico nelle rispettive aree di competenza.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2001, in presenza di tariffe e contributi invariati, si registrerà un aumento del costo del lavoro a seguito dell'applicazione del nuovo contratto nazionale, mentre il risultato della gestione potrà essere condizionato da variazioni del costo dei carburanti.

Settore finanziario

In questo settore sono comprese partecipazioni finanziarie, controllate direttamente o indirettamente al 100% da Italmobiliare, delle quali vengono forniti i seguenti elementi informativi.

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

La società, principale braccio finanziario di Italmobiliare, opera sui mercati mobiliari internazionali e offre supporto finanziario a società estere del Gruppo.

Di seguito i principali dati economico/finanziari:

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	2000	2000	2000	1999
Proventi/oneri finanziari	21,7	42,0	30,0	
Rettifiche di valore	(0,8)	(1,6)	(2,2)	
Costi operativi e ammortamenti	(0,4)	(0,8)	(0,8)	
Risultato netto	18,0	34,9	24,2	
Patrimonio netto di Gruppo	435,9	844,1	809,3	
Posizione finanziaria netta	432,5	837,5	673,8	

Il miglioramento del risultato d'esercizio (+44%) è ascrivibile in larga misura al netto incremento registrato nella redditività degli attivi finanziari che hanno potuto beneficiare del rialzo dei tassi d'interesse a breve e di un efficace mix tra i diversi impieghi in attivi



finanziari in un contesto orientato, come di consueto, a un attento controllo dei rischi di tasso e di selezione dello standing creditizio. La redditività di questi impieghi ha potuto collocarsi al di sopra sia dei parametri di mercato monetario sia dei rendimenti dei fondi comuni obbligazionari paragonabili, senza per questo rinunciare all'osservanza di vincoli molto stringenti riguardanti il rating minimo accettabile.

Sono state inoltre contabilizzate plusvalenze per 1,5 miliardi di lire (assenti nell'esercizio 1999) sulla cessione del pacchetto Banca Commerciale Italiana/Intesa, avvenuta a seguito dell'esercizio di un'opzione put che ha generato un incasso di 134,5 miliardi di lire. I dividendi dalle suddette partecipazioni si sono attestati a 2,3 miliardi di lire.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2000 è pari a 837,5 miliardi di lire, in miglioramento da 673,8 miliardi di lire evidenziati alla fine del 1999, prevalentemente per effetto della citata vendita di azioni.

Gruppo Fincomind (Zurigo)

Il gruppo Fincomind, comprendente essenzialmente Finter Bank Zürich e Finter Bank France, ha conseguito un risultato economico consolidato al 31 dicembre 2000 di 12,3 milioni di franchi svizzeri con una crescita del 45% rispetto al 1999 (8,5 milioni di franchi svizzeri).

A tale buon risultato ha peraltro contribuito per 0,89 milioni di franchi svizzeri la plusvalenza realizzata sulla cessione della controllata Société d'Etudes de Participations et de Courtages, società con sede a Montecarlo con un'attività di intermediazione immobiliare e partecipazioni nel settore immobiliare.

Infatti, per una migliore e più razionale allocazione delle partecipazioni nell'ambito del Gruppo, si è ritenuto opportuno trasferire SEPAC alla collegata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., cosicché il gruppo Fincomind è attualmente costituito solo da partecipazioni di tipo bancario, con focus nel private banking, e partecipazioni complementari o di supporto alle istituzioni bancarie del gruppo.

In relazione a quanto precede si sono predisposti i conti consolidati di gruppo, di cui viene riportata di seguito una sintesi, con il metodo integrale in luogo dell'equity method, al fine di meglio rappresentare l'attività svolta dal gruppo Fincomind, sia sotto l'aspetto patrimoniale che economico.

	(migliaia di franchi svizzeri)	
	2000	1999 pro forma
Risultato delle operazioni su interessi	16.806	12.758
Risultato da commissioni e servizi	56.111	46.544
Risultato delle operazioni di negoziazione	9.351	7.718
Altri risultati ordinari	395	1.675
Costi d'esercizio	(57.753)	(54.280)
Utile lordo	24.910	14.415
Ammortamenti	(4.213)	(3.544)
Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite	(2.748)	(877)
Risultato intermedio	17.949	9.994
Saldo ricavi (oneri) straordinari	(1.757)	2.354
Imposte	(3.840)	(4.157)
Quota di pertinenza di terzi	(1)	301
Utile d'esercizio di pertinenza del Gruppo	12.351	8.492
Patrimonio netto	87.855	78.292



All'evoluzione dell'utile netto consolidato ha contribuito il netto miglioramento delle attività bancarie in Svizzera, mentre permangono oneri, seppur più ridotti, derivanti dalla ristrutturazione in atto dell'attività bancaria in Francia.

L'andamento della gestione delle principali controllate si riassume come segue: Finter Bank Zürich ha concluso l'esercizio 2000 con un utile netto consolidato di 20,2 milioni di franchi svizzeri, superiore di circa il 20% rispetto a quello realizzato nel 1999 che era di 16,8 milioni di franchi svizzeri.

Il patrimonio consolidato, che comprende l'utile di periodo e le riserve per rischi bancari generici, è di oltre 130 milioni di franchi svizzeri, con una crescita di circa 10 milioni di franchi svizzeri rispetto all'analoga aggregazione riferita al 1999.

L'ammontare complessivo del patrimonio di terzi gestito si quantifica in circa 4,9 miliardi di franchi svizzeri, leggermente superiore ai valori di fine 1999, ma inferiore a quelli rilevati trimestralmente nel corso dell'esercizio; ciò a seguito della flessione registrata a fine anno dai mercati borsistici e dal rapporto tra il dollaro USA e le principali valute europee. Finter Bank France prosegue nel programma di riposizionamento del suo core business verso il private banking; in tale contesto è stato rafforzato il management, con l'obiettivo di accelerare i tempi di realizzo di tale progetto.

Sono ancora insoddisfacenti i risultati della gestione e, come in passato, si è reso necessario, sia pur in misura più contenuta, il supporto degli azionisti per riportare in equilibrio la gestione complessiva.

La capogruppo Fincomind ha chiuso l'esercizio registrando un utile netto di 1,59 milioni franchi svizzeri, leggermente inferiore a quello rilevato al 31 dicembre 1999, che fu di 1,63 milioni di franchi svizzeri. La posizione finanziaria netta di Fincomind comprendendo quella della sua controllata Finter Holding S.A. ammonta a 40,3 milioni di franchi svizzeri, con una riduzione di 4,5 milioni di franchi svizzeri rispetto all'anno precedente.

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

Nei primi mesi del 2000 la Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. è stata incorporata nella Franco Tosi Finance S.A. con effetti contabili a partire dal 1° gennaio 2000: quest'ultima ha contestualmente assunto la denominazione di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

Di seguito i principali dati economico-finanziari degli esercizi 2000 e 1999, quest'ultimo elaborato su base pro-forma per consentire una comparazione su base omogenea.

	(milioni di euro)	(miliardi di lire)	
	2000	2000	1999 proforma
Proventi/oneri finanziari	19,2	37,2	38,4
Rettifiche di valore	0,8	1,5	(3,7)
Costi operativi e ammortamenti	(0,6)	(1,2)	(1,2)
Risultato netto	19,0	36,7	32,9
Partecipazioni	127,7	247,2	223,8
Patrimonio netto di Gruppo	263,7	510,6	474,0
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	135,4	262,2	246,2



All'utile dell'esercizio 2000, migliorato dell'11,7% rispetto all'esercizio 1999, hanno contribuito plusvalenze per 21,8 miliardi di lire (delle quali la maggior parte conseguenti alla vendita di azioni Poligrafici Editoriale), dividendi per 4,3 miliardi di lire e un saldo positivo della gestione attività/passività finanziarie per 12,6 miliardi di lire, quest'ultimo in netto miglioramento dal 1999 per effetto dell'incremento della redditività degli impieghi.

Tra gli eventi gestionali di maggior rilievo si segnalano: l'acquisto del 10%, con un investimento di 30 miliardi di lire, di Dieci S.r.l.; un investimento di 4,5 miliardi di lire per l'acquisizione di una quota del 5% in Consortium S.r.l.; la sottoscrizione, per la quota di competenza, dell'aumento di capitale di Banca Intesa per 3 miliardi di lire, gli investimenti nei fondi chiusi high tech Ascend Technology Ventures L.P. e Draper Fisher Jurvetson ePlanet Ventures L.P. per 2,7 miliardi di lire e l'acquisto per 1,1 miliardi di lire dalla collegata Fincomind S.A. della SEPAC S.A. (società con sede a Montecarlo con attività di mediazione immobiliare e partecipazioni in società immobiliari); tra le vendite, quella già citata di azioni Poligrafici Editoriale con un introito di 40,2 miliardi di lire.

Il portafoglio partecipazioni comprende inoltre azioni Banca Commerciale Italiana, Banca Intesa, Mediobanca e Fincomind.

Riguardo alle partecipate non quotate si segnala quanto segue:

- Dieci S.r.l. ha lanciato con successo lo scorso anno un'OPA sull'intero capitale delle Cartiere Burgo: quest'ultima, dopo le necessarie deliberazioni assembleari previste per il prossimo aprile, verrà fusa in Dieci S.r.l., nell'ambito di un progetto teso alla valorizzazione del settore cartario, elettrico e finanziario; il bilancio al 31 dicembre 2000 non è ancora disponibile.
- Credit Mobilier de Monaco, piccolo istituto di credito con sede in Montecarlo, ha evidenziato un utile netto di 1,9 milioni di franchi francesi, in diminuzione rispetto al 1999; nel 2000 è stato erogato, a valere sui risultati del 1999, un dividendo di 2,4 milioni di franchi francesi.
- Consortium S.r.l. è una società impegnata in acquisti di azioni Assicurazioni Generali; il bilancio al 31 dicembre 2000 non è stato ancora approvato ma, sulla base delle informazioni disponibili, chiuderà in utile.
Successivamente alla fine dell'esercizio si è partecipato, per la quota di competenza, all'aumento di capitale di questa con un esborso di 4,5 miliardi di lire.

Intermobiliare S.p.A.

La società evidenzia al 31 dicembre 2000 un utile netto pari a 23,6 miliardi di lire (perdita di 3,9 miliardi di lire nell'esercizio 1999) conseguito essenzialmente a seguito della plusvalenza di 25,9 miliardi di lire realizzata sulla cessione a Italmobiliare della partecipazione in Compart (oggi Montedison). Infatti, considerando le caratteristiche di stabilità assunte dall'investimento, si è ritenuto opportuno trasferire tale partecipazione direttamente alla Capogruppo, con l'obiettivo di una più efficace e razionale allocazione della partecipazione stessa. Il trasferimento è avvenuto a un prezzo pari alla media dei prezzi di borsa rilevati nel mese che ha preceduto la data di cessione.

È proseguita altresì l'attività di trading sul mercato italiano con risultati soddisfacenti.

Nel corso del 2000 sono stati impiegati 2,9 miliardi di lire nell'acquisto di una partecipazione in e-Nutrix e 1,5 miliardi di lire in SkyGeo, delle quali si è data notizia all'inizio della presente relazione, e 4,3 miliardi di lire nell'acquisto di n. 251.500 azioni ordinarie Italcementi.



In sintesi nel settore finanziario sono comprese:

- partecipazioni di minoranza nel settore bancario-finanziario;
- partecipazioni di minoranza in importanti gruppi industriali italiani.

(milioni di lire)

	31 dicembre 2000		31 dicembre 1999	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario-finanziario				
Mediobanca (*)	3,01	238.101	2,48	156.832
Unicredito Italiano	1,71	190.346	1,729	190.349
Banca Intesa	0,27	99.857	0,53	199.593
Banca Commerciale Italiana	0,11	20.297	0,22	50.446
Mittel	12,91	28.771	12,91	25.909
Fincomind S.A. (**)	100,00	111.680	100,00	92.010
Fin.Priv. S.r.l.	12,50	19.427	12,50	17.690
Consortium S.r.l.	5,00	4.500	-	-
Totale		712.979		732.229

(*) posseduta anche attraverso il gruppo Italcementi

(**) società controllante di Finter Bank Zürich e Finter Bank France

	31 dicembre 2000		31 dicembre 1999	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali				
Montedison	3,04	152.967	3,414	150.059
Hdp (*)	4,82	120.751	4,82	115.413
Gemina (*)	4,38	44.627	4,43	24.235
Gim	4,16	13.546	4,16	13.546
Poligrafici Editoriale	4,77	8.537	8,60	15.530
Premafin Finanziaria	0,29	1.448	0,29	1.246
Cartiere Burgo	-	-	2,68	22.720
Falck	-	-	2,50	9.690
Sigesa	29,00	38.400	-	-
Dieci S.r.l.	10,00	30.000	-	-
Società Editrice Siciliana S.p.A.	33,00	29.951	33,00	29.951
Sesaab S.p.A.	10,00	18.055	10,00	18.055
Totale		458.282		400.445

(*) posseduta anche attraverso il gruppo Italcementi



Altre società

Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.

Il bilancio dell'esercizio 2000 presenta una perdita di 1.743 milioni di lire, disavanzo sostanzialmente originato da rettifiche di valore apportate a società partecipate e dagli oneri finanziari.

La società è interessata in joint-venture, attraverso la partecipazione al 50% di Gesvim S.r.l., alla valorizzazione di un'area in località Punta Ala. Detiene inoltre il 49% del capitale di Immobiliare Il Platano S.r.l. (il restante 51% di questa società fa capo al gruppo Italcementi), società che nel corso del 2000 ha ceduto la proprietà di un complesso a uso industriale con un ricavo finanziario di 14 miliardi di lire, realizzando una plusvalenza di 3 miliardi di lire circa, mentre l'utile netto, tenuto conto degli effetti fiscali, risulta di 1.845 milioni di lire.

L'Immobiliare Il Platano, nel corrente esercizio, ha distribuito un dividendo di complessive 1.780 milioni di lire.

Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.

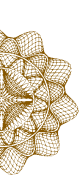
Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2000 chiude con un utile di 5,6 miliardi di lire, significativamente superiore rispetto a quello conseguito nel precedente esercizio di 1,2 miliardi di lire. L'attività aziendale, sviluppatasi secondo i nuovi indirizzi operativi conseguenti al trasferimento, avvenuto nel 1999, al Comune di Castiglione della Pescaia delle infrastrutture realizzate per la valorizzazione del comprensorio di Punta Ala, ha portato al progressivo disimpegno delle iniziative economiche condotte o promosse dalla società a supporto della struttura del comprensorio stesso.

In tale contesto è stata perfezionata la cessione di cespiti immobiliari e complessi aziendali che hanno generato ricavi finanziari per complessivi 10,6 miliardi di lire e plusvalenze per 7,8 miliardi di lire. La posizione finanziaria netta resta ancora negativa per 1,7 miliardi di lire contro un saldo, sempre negativo, al 31 dicembre 1999 di 6,8 miliardi di lire.

I costi di gestione sono diminuiti di 1,7 miliardi di lire, con l'obiettivo di ulteriormente contenere le spese operative rapportandole alla sempre più ridotta attività aziendale.

I principali dati economico-patrimoniali relativi all'esercizio 1999 sono i seguenti:

	(migliaia di euro)	(milioni di lire)	
	2000	2000	1999
Ricavi e proventi diversi	2.094	4.054	4.553
Margine operativo lordo	85	164	(566)
Ammortamenti	(138)	(267)	(244)
Proventi (oneri) finanziari e straordinari	3.332	6.452	2.532
Risultato netto	2.911	5.636	1.223
Patrimonio netto	4.886	9.460	3.824
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(855)	(1.655)	(6.816)
Investimenti materiali	339	657	1.892



Gruppo Sigesa

Nel contesto del contratto di cessione della partecipazione in Crea, come riferito in altra parte della relazione, è stato acquisito, attraverso un aumento di capitale riservato di 38.400 milioni di lire, il 29% di Sigesa S.p.A. (Società del gruppo Bouygues e acquirente di Crea) che direttamente e attraverso società partecipate opera principalmente nella gestione del ciclo integrato dell'acqua ed è presente su quasi tutto il territorio nazionale.

Nel corso dell'esercizio 2000 l'attività del gruppo Crea/Sigesa è stata caratterizzata da alcuni interventi di ristrutturazione sia del portafoglio partecipazioni sia organizzativa. In particolare nell'esercizio hanno trovato conclusione le cessioni delle partecipazioni Slim Sicilia S.p.A., controllata attiva nella distribuzione del gas, a Italgas e della collegata Ilce S.p.A. all'altro socio privato.

Sul piano organizzativo è stato sviluppato un progetto di integrazione tra le strutture il cui completamento è tuttora in corso.

La complessità del processo descritto e l'opportunità di disporre di fondati elementi valutativi hanno portato il Consiglio di amministrazione Sigesa a rinviare i termini di approvazione del bilancio: pertanto a oggi non è disponibile il consuntivo dell'esercizio 2000. Il risultato netto previsto, sulla base delle informazioni ricevute, è negativo.

Per quanto riguarda la gestione sono state poste in atto strategie volte ad ampliare il coinvolgimento di altri gestori locali nelle principali aree geografiche di attività al fine di consolidare la presenza del gruppo in vista delle future gare per l'assegnazione dei rispettivi ATO; sono state inoltre sviluppate opportunità offerte dall'applicazione della legge Merloni ter per la costruzione di impianti di dissalazione e di utilizzo di acque agricole.

Italmobiliare detiene un'opzione a vendere a Saur, azionista di maggioranza di Sigesa, l'intera partecipazione detenuta nella società a un prezzo il cui valore minimo, sulla base delle informazioni disponibili, non sarebbe inferiore al valore di iscrizione in bilancio delle azioni stesse. L'opzione è esercitabile dal 1° aprile 2002 sino al 31 marzo 2004.

Italmobiliare ha inoltre concesso a Saur, sulle medesime azioni Sigesa, un'opzione di acquisto al medesimo prezzo di esercizio dell'opzione a vendere. L'opzione è esercitabile dal 1° aprile 2004 al 30 giugno 2004.

Nell'ambito degli accordi di cessione di Crea qui sopra menzionati, Italmobiliare ha concesso all'acquirente le garanzie usuali per eventuali sopravvenienze riferibili a epoca anteriore la vendita. Sono previsti, secondo la prassi, termini di denuncia degli eventi garantiti (diciotto mesi, a esclusione del più lungo termine prescrizione per eventi fiscali, previdenziali e assistenziali), procedure di attivazione della garanzia (tese a proteggere il diritto di difesa del garante), franchigie (minime e complessive) e massimali (riferite percentualmente al patrimonio netto di quanto oggetto di cessione e pari a circa 28 miliardi di lire).



Dipendenti - Risorse umane

La struttura del personale per paese è riportata nella seguente tabella:

	2000	%	1999	%
Italia	6.528	33,8	7.261	35,4
Francia	4.385	22,7	4.280	20,9
Belgio	754	3,9	756	3,7
Spagna	815	4,2	818	4,0
Grecia	306	1,6	315	1,5
Altri paesi europei	24	0,1	19	0,1
Totale Europa	12.812	66,3	13.449	65,6
Nord America	1.557	8,1	1.571	7,6
Turchia	1.171	6,1	1.246	6,1
Marocco	1.066	5,5	1.074	5,2
Bulgaria	1.116	5,8	1.378	6,7
Thailandia	1.589	8,2	1.801	8,8
Totale paesi extra-Europa	6.499	33,7	7.070	34,4
Totale	19.311	100,0	20.519	100,0

Rapporti con parti correlate

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

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

Fra le società del comparto costruzioni il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse di concretizzare le sinergie esistenti nel settore in termini di integrazione produttiva e commerciale, efficiente impiego delle competenze esistenti, razionalizzazione dell'utilizzo delle strutture centrali e delle risorse finanziarie.

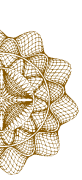
I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario.

Italmobiliare svolge un'attività di "service amministrativo" verso alcune società collegate.

Tutti i rapporti sopra descritti sono regolati secondo le normali condizioni di mercato.

Si ritiene opportuno precisare, ancorché non si tratti di parte correlata in senso proprio, che con Mediobanca, che detiene una partecipazione in Italmobiliare pari al 9,50% del capitale espresso in azioni ordinarie, sono in essere:

- un accordo di collaborazione tra il gruppo Italmobiliare e Mediobanca ai sensi dell'art. 121 comma 2 Dlg. 58/1998, oggetto di formale autorizzazione da parte delle rispettive assemblee;
- rapporti finanziari, sia attivi che passivi, regolati alle condizioni di mercato esistenti al momento del sorgere del relativo rapporto.



Passaggio all'Euro

Nel corso dell'anno 2000 le società del Gruppo facenti parte della Comunità europea hanno provveduto a convertire il proprio capitale sociale in euro: Italmobiliare ha disposto per tale conversione con assemblea straordinaria tenutasi l'11 maggio 2000.

Alcune società del Gruppo hanno già realizzato il passaggio alla nuova moneta di conto durante il 2000, le altre società interessate si adegueranno nel corso del 2001 secondo una tempistica che tiene conto delle esigenze operative e organizzative di ciascuna di esse.

Italmobiliare prevede l'adozione dell'euro come moneta di conto a partire dal 1° luglio del corrente anno.

Nel 2000 il Gruppo non ha sostenuto oneri significativi legati al passaggio alla moneta unica.

In ottemperanza alla raccomandazione Consob n. 98083971 del 26 ottobre 1998, i bilanci di esercizio e consolidato vengono corredati con schemi contabili in euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio sono stati riferiti a integrazione del commento dei vari settori o delle società partecipate.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le previsioni dell'andamento delle controllate industriali, riportate nella relazione, sono positive.

L'alta volatilità dei mercati finanziari e la discesa dei corsi della borsa italiana rendono tuttavia di incerta determinazione le plusvalenze prevedibili su cessioni di beni nella capogruppo Italmobiliare, che influenzeranno sensibilmente il risultato consolidato.

Milano, 27 marzo 2001

Il Consiglio di amministrazione

Bilancio consolidato dell'esercizio 2000

Stato patrimoniale
Conto economico
Nota integrativa



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO	31.12.2000 (migliaia di euro)	31.12.2000 (milioni di lire)	31.12.1999 (milioni di lire)	Variazione 2000/1999 (milioni di lire)
A) Credito verso soci per versamenti dovuti	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali:				
1) Costi di impianto e ampliamento	17.143	33.194	22.846	10.348
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.038	2.009	2.967	(958)
3) Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.792	5.406	697	4.709
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	38.272	74.105	83.122	(9.017)
5) Avviamento	30.520	59.095	67.650	(8.555)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.485	4.812	799	4.013
7) Differenze da consolidamento	1.274.475	2.467.728	2.497.936	(30.208)
8) Altre	46.222	89.498	96.405	(6.907)
Totale	1.412.947	2.735.847	2.772.422	(36.575)
II - Immobilizzazioni materiali:				
1) Terreni e fabbricati	1.137.516	2.202.539	2.082.672	119.867
2) Impianti e macchinari	1.335.533	2.585.952	2.503.252	82.700
3) Attrezzature industriali e commerciali	125.376	242.762	266.528	(23.766)
3 bis) Beni gratuitamente devolvibili	12.990	25.153	130.090	(104.937)
4) Altri beni	90.490	175.213	181.504	(6.291)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	181.547	351.523	300.563	50.960
Totale	2.883.452	5.583.142	5.464.609	118.533
III - Immobilizzazioni finanziarie:				
1) Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	90.812	175.837	196.009	(20.172)
b) Imprese collegate	204.789	396.527	322.871	73.656
c bis) Imprese consociate	666	1.290	1.290	-
d) Altre imprese	426.502	825.823	739.716	86.107
2) Crediti				
a) Verso imprese controllate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	15	30	30	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	420	814	814	-
b) Verso imprese collegate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	16.555	32.055	150	31.905
Esigibili oltre l'esercizio successivo	4.803	9.299	8.935	364
d) Verso altri				
Esigibili entro l'esercizio successivo	516	1.000	2.185	(1.185)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	265.577	514.229	467.753	46.476
3) Altri titoli	341.975	662.156	618.590	43.566
4) Azioni proprie				
Valore contabile	20.724	40.128	32.471	7.657
Valore nominale 2.314.780 Euro				
Totale	1.373.354	2.659.188	2.390.814	268.374
Totale immobilizzazioni (B)	5.669.753	10.978.177	10.627.845	350.332



	31.12.2000 (migliaia di euro)	31.12.2000 (milioni di lire)	31.12.1999 (milioni di lire)	Variazione 2000/1999 (milioni di lire)
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze:				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	261.341	506.027	478.286	27.741
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	73.112	141.564	116.852	24.712
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-	1.856	(1.856)
4) Prodotti finiti e merci	102.804	199.057	183.086	15.971
5) Acconti	7.097	13.742	11.960	1.782
Totale	444.354	860.390	792.040	68.350
II - Crediti:				
1) Verso clienti:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	928.359	1.797.553	1.739.519	58.034
Esigibili oltre l'esercizio successivo	456	883	3.499	(2.616)
2) Verso imprese controllate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.742	9.182	9.479	(297)
3) Verso imprese collegate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.524	2.951	7.066	(4.115)
4 bis) Verso imprese consociate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	83	161	124	37
5) Verso altri:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	204.282	395.545	552.892	(157.347)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	44.360	85.893	79.524	6.369
Totale	1.183.806	2.292.168	2.392.103	(99.935)
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
2) Partecipazioni in collegate	-	-	15.542	(15.542)
4) Altre partecipazioni	73.361	142.046	272.877	(130.831)
6) Altri titoli	575.042	1.113.437	893.396	220.041
7) Crediti finanziari:				
Esigibili entro l'esercizio successivo				
a) verso controllate	6.663	12.902	18.926	(6.024)
b) verso collegate	2.618	5.070	1.803	3.267
d) verso consociate	107	207	-	207
e) verso altre imprese	14.359	27.802	26.858	944
Totale	672.150	1.301.464	1.229.402	72.062
IV - Disponibilità liquide:				
1) Depositi bancari e postali	215.020	416.334	583.452	(167.118)
2) Assegni	2.029	3.928	5.680	(1.752)
3) Denaro e valori in cassa	1.998	3.868	8.923	(5.055)
Totale	219.047	424.130	598.055	(173.925)
Totale attivo circolante (C)	2.519.357	4.878.152	5.011.600	(133.448)
D) Ratei e risconti				
b) Altri ratei e risconti	79.766	154.448	149.079	5.369
Totale	79.766	154.448	149.079	5.369
Totale attivo	8.268.876	16.010.777	15.788.524	222.253



PASSIVO

	31.12.2000 (migliaia di euro)	31.12.2000 (milioni di lire)	31.12.1999 (milioni di lire)	Variazione 2000/1999 (milioni di lire)
A) Patrimonio netto:				
I - Capitale	100.167	193.950	192.629	1.321
II - Riserva da sovrapprezzo azioni	177.191	343.090	343.090	-
III - Riserve di rivalutazione	86.760	167.991	167.991	-
IV - Riserva legale	19.897	38.526	36.452	2.074
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	20.724	40.128	32.471	7.657
VII - Altre riserve	836.255	1.619.215	1.487.713	131.502
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	5.282	10.227	5.537	4.690
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	186.622	361.350	174.544	186.806
Totale patrimonio netto gruppo	1.432.898	2.774.477	2.440.427	334.050
X - Capitale e riserve di terzi	2.067.380	4.003.006	3.886.135	116.871
Totale patrimonio netto consolidato	3.500.278	6.777.483	6.326.562	450.921
A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.640	628.590	628.576	14
B) Fondi per rischi e oneri				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	63.394	122.747	129.444	(6.697)
2) Per imposte	366.359	709.369	460.112	249.257
3) Altri	246.607	477.499	522.150	(44.651)
Totale	676.360	1.309.615	1.111.706	197.909
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	100.795	195.166	200.146	(4.980)
D) Debiti				
1) Obbligazioni:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	10	19	24	(5)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	633.462	1.226.553	800.170	426.383
3) Debiti verso banche:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	848.412	1.642.754	958.745	684.009
Esigibili oltre l'esercizio successivo	815.495	1.579.018	2.735.204	(1.156.186)
4) Debiti verso altri finanziatori:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	12.725	24.639	16.249	8.390
Esigibili oltre l'esercizio successivo	384.467	744.432	1.001.827	(257.395)
5) Acconti:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	11.801	22.849	13.937	8.912
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	1.350	(1.350)
6) Debiti verso fornitori:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	525.025	1.016.593	1.020.870	(4.277)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	5.542	(5.542)
7) Debiti rappresentati da titoli di credito:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	75.250	145.704	131.919	13.785
Esigibili oltre l'esercizio successivo	27	53	114	(61)
8) Debiti verso imprese controllate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.792	3.470	1.686	1.784
9) Debiti verso imprese collegate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	622	1.204	7.046	(5.842)
10bis) Debiti verso consociate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	155	300	214	86
11) Debiti tributari:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	97.902	189.564	241.397	(51.833)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	903	1.748	3.694	(1.946)
12) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	52.042	100.767	89.977	10.790
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	866	(866)
13) Altri debiti:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	188.770	365.511	447.267	(81.756)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	255	494	2.751	(2.257)
14) Debiti finanziari:				
a) verso controllate Esigibili entro l'esercizio successivo	650	1.259	2.413	(1.154)
b) verso collegate Esigibili entro l'esercizio successivo	2.011	3.895	3.262	633
Totale	3.651.776	7.070.826	7.486.524	(415.698)
E) Ratei e risconti				
b) altri ratei e risconti	15.027	29.097	35.010	(5.913)
Totale	15.027	29.097	35.010	(5.913)
Totale passivo	8.268.876	16.010.777	15.788.524	222.253



CONTI D'ORDINE

	31.12.2000 (migliaia di euro)	31.12.2000 (milioni di lire)	31.12.1999 (milioni di lire)	Variazione 2000/1999 (milioni di lire)
1) Garanzie personali prestate:				
a) Fidejussioni:				
A favore di imprese controllate	9.281	17.971	7.580	10.391
A favore di imprese collegate	8.032	15.553	16.692	(1.139)
A favore di imprese controllanti	-	-	650	(650)
A favore di altri	84.973	164.530	172.053	(7.523)
Totale a)	102.286	198.054	196.975	1.079
c) Altre garanzie personali:				
A favore di imprese controllate	320	620	2.002	(1.382)
A favore di altri	984	1.905	-	1.905
Totale c)	1.304	2.525	2.002	523
Totale garanzie personali prestate	103.590	200.579	198.977	1.602
2) Garanzie reali prestate:				
a) Per debiti e altre obbligazioni altrui	81.689	158.172	153.272	4.900
b) Per debiti iscritti in bilancio	487.858	944.625	1.399.472	(454.847)
c) Per altre obbligazioni proprie	-	-	13.000	(13.000)
Totale garanzie reali prestate	569.547	1.102.797	1.565.744	(462.947)
3) Impegni di acquisto	8.289	16.049	15.478	571
4) Impegni di vendita:				
Impegni di vendita	1.811	3.506	12.379	(8.873)
Totale impegni di vendita	1.811	3.506	12.379	(8.873)
5) Altri conti d'ordine:				
Beni presso terzi a deposito	2.012.172	3.896.108	2.836.523	1.059.585
Beni di terzi in deposito	83.879	162.412	157.078	5.334
Canoni leasing da pagare	4.236	8.202	10.261	(2.059)
Garanzie ricevute	17.635	34.147	52.224	(18.077)
Fidejussioni ricevute	84.509	163.632	144.413	19.219
Contratti derivati	1.274.528	2.467.831	2.136.527	331.304
Impegni diversi	46.900	90.811	117.796	(26.985)
Altri conti d'ordine	8.203	15.884	32.698	(16.814)
Totale altri conti d'ordine	3.532.062	6.839.027	5.487.520	1.351.507
Totale conti d'ordine	4.215.299	8.161.958	7.280.098	881.860



Conto economico consolidato

	31.12.2000 (migliaia di euro)	31.12.2000 (milioni di lire)	31.12.1999 (milioni di lire)	Variazione 2000/1999 (milioni di lire)
A) Valore della produzione				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.962.201	7.671.890	6.988.466	683.424
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	18.086	35.019	3.839	31.180
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	171	(171)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	15.803	30.598	34.384	(3.786)
5) Altri ricavi e proventi:				
a) Contributi in c/esercizio	44.004	85.204	86.132	(928)
b) Altri ricavi e proventi	61.048	118.205	88.055	30.150
Totale	4.101.142	7.940.916	7.201.047	739.869
B) Costi della produzione				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.060.472	2.053.361	1.759.583	293.778
7) Per servizi	1.180.720	2.286.193	2.021.945	264.248
8) Per godimento beni di terzi	73.582	142.474	122.959	19.515
9) Per il personale:				
a) Salari e stipendi	507.069	981.822	948.174	33.648
b) Oneri sociali	182.604	353.570	371.124	(17.554)
c) Trattamento di fine rapporto	17.634	34.145	36.867	(2.722)
d) Trattamento quiescenza e simili	6.589	12.758	4.354	8.404
e) Altri costi	7.411	14.349	11.495	2.854
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	101.414	196.365	191.945	4.420
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	319.286	618.224	497.875	120.349
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	12.150	23.526	27.121	(3.595)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(15.001)	(29.046)	3.818	(32.864)
12) Accantonamenti per rischi	8.933	17.296	19.674	(2.378)
13) Altri accantonamenti	310	600	-	600
14) Oneri diversi di gestione	111.232	215.376	206.734	8.642
Totale	3.574.405	6.921.013	6.223.668	697.345
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	526.737	1.019.903	977.379	42.524
C) Proventi e oneri finanziari				
15) Proventi da partecipazioni:				
a) Dividendi da imprese controllate	2.812	5.445	5.450	(5)
b) Dividendi da imprese collegate	2.185	4.231	7.947	(3.716)
b bis) Dividendi da imprese consociate	34	66	1	65
c) Dividendi da altre imprese	31.118	60.252	32.472	27.780
d) Altri proventi da partecipazioni	110.326	213.622	3.929	209.693
16) Altri proventi finanziari:				
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:				
- Imprese controllate	80	154	38	116
- Imprese collegate	679	1.314	88	1.226
- Altre imprese	341	660	2.185	(1.525)
- Altri	343	664	618	46
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	13.440	26.023	19.022	7.001



	31.12.2000 (migliaia di euro)	31.12.2000 (milioni di lire)	31.12.1999 (milioni di lire)	Variazione 2000/1999 (milioni di lire)
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	30.654	59.354	38.066	21.288
d) Proventi diversi dai precedenti da:				
- Imprese controllate	274	531	136	395
- Imprese collegate	119	231	137	94
- Imprese consociate	8	16	6	10
- Altre imprese/proventi vari	54.899	106.299	164.454	(58.155)
16 bis) Proventi da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	18.307	35.447	37.262	(1.815)
17) Interessi e altri oneri finanziari a:				
- Imprese controllate	(91)	(177)	(31)	(146)
- Imprese collegate	(40)	(78)	(54)	(24)
- Altre imprese/oneri vari	(200.672)	(388.555)	(398.371)	9.816
17 bis) Oneri da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	(3.324)	(6.435)	(9.901)	3.466
Totale	61.492	119.064	(96.546)	215.610
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni:				
a) Partecipazioni	2.862	5.541	-	5.541
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	26	50	9.173	(9.123)
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	952	1.844	-	1.844
19) Svalutazioni:				
a) Partecipazioni	(3.343)	(6.473)	(9.359)	2.886
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(4.850)	(9.390)	(3.096)	(6.294)
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.201)	(2.325)	(6.883)	4.558
Totale	(5.554)	(10.753)	(10.165)	(588)
E) Proventi e oneri straordinari				
20) Proventi:				
a) Plusvalenze da alienazioni	26.262	50.851	42.051	8.800
b) Altri proventi	60.783	117.692	149.946	(32.254)
21) Oneri:				
a) Minusvalenze da alienazioni	(1.113)	(2.155)	(7.926)	5.771
b) Imposte relative esercizi precedenti	(13.974)	(27.057)	(16.381)	(10.676)
c) Altri oneri	(51.551)	(99.816)	(154.134)	54.318
Totale	20.407	39.515	13.556	25.959
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	603.082	1.167.729	884.224	283.505
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(234.183)	(453.441)	(378.628)	(74.813)
Utile (perdita) ante interessi terzi	368.899	714.288	505.596	208.692
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	182.277	352.938	331.052	21.886
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	186.622	361.350	174.544	186.806



Note esplicative e integrative

Oggetto della società e delle società controllate

Italmobiliare Società per Azioni, società capogruppo, svolge attività di holding di partecipazioni.

Le società controllate svolgono attività differenziate principalmente nei seguenti settori:

- industriale
- immobiliare
- finanziario
- servizi.

I commenti relativi all'attività svolta dal Gruppo nei vari settori sono evidenziati nella relazione sulla gestione.

Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 2000 recepisce le disposizioni del D.Lgs. n. 127/1991, capo III, di attuazione della VII Direttiva Cee in materia di bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato è costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa ed è stato integrato, al fine di offrire una migliore informativa, dal rendiconto finanziario, che analizza i flussi di liquidità generati nell'esercizio.

Lo stato patrimoniale e il conto economico riflettono la struttura dei corrispondenti prospetti della controllante in applicazione della normativa Consob per le holding industriali.

I principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31.12.2000 sono in linea con quelli dell'articolo 2423 - bis del codice civile richiamati dalla Consob e sono dettagliatamente illustrati di seguito.

I valori esposti nel bilancio consolidato, negli allegati e nei prospetti informativi supplementari sono indicati in milioni di lire italiane; il grado di arrotondamento utilizzato rileva l'unità superiore a partire da Lire 500.000.

Tale metodologia di arrotondamento è applicata in modo costante e garantisce la corretta comparabilità dei valori riportati.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del gruppo Italmobiliare comprende i bilanci della capogruppo Italmobiliare Società per Azioni e quelli delle società italiane ed estere su cui la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto o una parte rilevante di voti sufficiente per esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria. Per tali bilanci si procede a un consolidamento integrale, salvo quanto esposto successivamente.

Le società nelle quali il Gruppo esercita un controllo congiunto con altre società sono consolidate proporzionalmente.



Le società collegate (ossia quelle società nelle quali il Gruppo detiene almeno una partecipazione compresa tra il 20 e il 50 per cento del capitale avente diritto di voto, ridotto al 10 per cento per le società quotate in Borsa, sulle cui attività è in grado di esercitare un significativo livello di influenza) e le società controllate non consolidate integralmente (ossia quelle con attività dissimile) sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Le società inattive o in liquidazione e le società i cui bilanci presentino saldi economico-patrimoniali irrilevanti sono escluse dall'area di consolidamento e sono valutate al costo.

L'effetto complessivo delle esclusioni non assume rilevanza ai fini della rappresentazione veritiera e corretta e della chiarezza del bilancio consolidato.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate nelle tabelle "Allegati A e B", con indicazione della quota di possesso e del metodo di consolidamento adottato.

Le società controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono espresse nella tabella "Allegato C", le altre società controllate e collegate valutate con il metodo del costo sono elencate nella tabella "Allegato D". In "Allegato E" vengono elencate le altre partecipazioni superiori al 10%.

L'area di consolidamento presenta le seguenti principali variazioni rispetto al 31 dicembre 1999:

– **Società entrate nell'area di consolidamento**

Newco.com S.p.A. (Italia), Asia Cement Public C. Ltd (Tailandia), Industrie Sakia el Hambra "Indusha" S.A. (Marocco), Stinkal (Francia)

– **Società uscite dall'area di consolidamento**

Calci Idrate S.r.l., Padana Calcestruzzi S.r.l., Unibéton S.r.l., Crea S.p.A. e proprie controllate, Sabtilf S.p.A. e proprie controllate, Immobiliare Turbinia S.r.l. (Italia), Omnium des Arts et Techniques S.A. (Lussemburgo)

– **Cambio del metodo di consolidamento**

da patrimonio netto a metodo integrale
Progecal S.p.A. (Italia)

da metodo integrale a patrimonio netto

Aliserio S.p.A., Imes S.r.l. (Italia), Fincomind S.A. e proprie controllate (Svizzera)

– **Società incorporate**

In Calcestruzzi S.p.A.

Nuova Calcestruzzi S.p.A., Betoncar S.p.A., Cava San Biagio S.r.l., Italporto S.r.l., Salerno Beton S.r.l., Calcestruzzi Gallesana S.r.l., Frantoi Cementi Sardi S.r.l., Deltapo S.p.A. e CO.CE.MA. S.r.l.

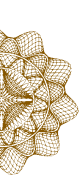
In Cemenal S.p.A.

ES.IN.TE. S.r.l.

In S.A. Pierre Larricq

Transport Moinet S.A.

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



Criteria di presentazione del bilancio consolidato e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci d'esercizio delle singole società al 31 dicembre 2000 redatti in osservanza della vigente normativa civilistica locale e approvati dai rispettivi Consigli di amministrazione o qualora disponibili dalle assemblee delle imprese consolidate.

Le società con data di chiusura del bilancio civilistico diversa da quella della Capogruppo hanno predisposto apposite situazioni patrimoniali ed economiche al 31 dicembre 2000.

Tutti i bilanci seguono principi contabili uniformi a quelli adottati dalla capogruppo Italmobiliare S.p.A. e sono stati, ove necessario, opportunamente rettificati in presenza di appostazioni aventi natura prettamente fiscale, al fine di predisporre una situazione patrimoniale - finanziaria ed economica in linea con i criteri di valutazione recepiti dal D.Lgs. n. 127/1991, con i principi contabili raccomandati dalla Consob e ove mancanti con quelli dell'International Accounting Standard Committee (I.A.S.C.).

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- le transazioni patrimoniali ed economiche di ammontare rilevante intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento ed eventuali significativi utili intragruppo non realizzati verso terzi vengono eliminati, tenendo conto, ove necessario, delle imposte differite;
- le rettifiche di valore operate nei bilanci legali delle società consolidate esclusivamente in applicazione di norme tributarie vengono eliminate tenendo conto, ove necessario, delle imposte differite.

In particolare dai bilanci di alcune società consolidate sono stati eliminati gli ammortamenti e gli accantonamenti, stanziati nei limiti della detraibilità prevista dalle rispettive normative fiscali, risultanti eccedenti rispetto le aliquote economico-tecniche.

I bilanci delle società controllate (salvo quelli di società con attività dissimile) sono consolidati con il "metodo dell'integrazione globale", eliminando il valore di carico della partecipazione contro il relativo patrimonio netto, senza tenere conto del risultato dell'esercizio, mediante l'assunzione delle attività e passività delle partecipate.

Le quote del patrimonio netto e del risultato d'esercizio di competenza di soci di minoranza delle controllate consolidate sono evidenziati, separatamente, in apposite voci.

Le azioni proprie sono portate in diminuzione del patrimonio netto.

Le quote consolidate di Gruppo sulle quali si basa il calcolo del patrimonio netto e del risultato di competenza di Gruppo sono determinate sulla base delle quote di partecipazione al capitale complessivo direttamente o indirettamente detenute dalla Capogruppo.



Nell'esercizio in cui la società è inclusa per la prima volta nel bilancio consolidato la differenza che si genera per effetto dell'eliminazione del valore della partecipazione, se positiva, è attribuita, ove applicabile, alle attività delle controllate e l'eventuale eccedenza è iscritta nell'attivo alla voce "Differenza da consolidamento" (Avviamento), se negativa viene denominata "Differenza di consolidato negativa" (Avviamento negativo) così iscritta:

- nella voce del passivo "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri" qualora fosse dovuta alla previsione di perdite d'esercizio future. Tale fondo è utilizzato sulla base dei risultati negativi previsti e realizzati;
- nella voce di patrimonio netto "Riserva da consolidamento" negli altri casi.

Le variazioni nei patrimoni netti delle società partecipate avvenute successivamente all'acquisizione vengono allocate alla voce "Altre riserve di consolidamento" per la quota di pertinenza del Gruppo.

Il sopra menzionato processo di attribuzione del maggior valore pagato può essere rivisto, in conseguenza della migliore definizione del valore della attività e delle passività acquisite, entro l'esercizio successivo a quello dell'acquisizione.

I bilanci delle società sulle quali il Gruppo Italmobiliare esercita direttamente o indirettamente un controllo congiunto con altre società, sono consolidati con il "metodo dell'integrazione proporzionale" che comporta l'inclusione delle risultanze dell'attivo e del passivo e del conto economico in misura proporzionale alla partecipazione posseduta.

Le partecipazioni in società collegate e controllate con attività dissimile, sono consolidate con il "metodo del patrimonio netto" che consiste nel modificare il costo originario della partecipazione apportando le rettifiche proprie di tale metodologia e in particolare tenendo conto della quota degli utili e delle perdite delle partecipate conseguiti nei periodi successivi all'acquisizione della partecipazione.

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

I bilanci espressi in moneta estera delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelle delle collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto sono convertiti in lire italiane applicando alle singole poste dello stato patrimoniale il cambio di chiusura dell'esercizio e alle poste di conto economico il cambio medio dell'anno.

La differenza tra il risultato dell'esercizio, quale risulta dalla conversione ai cambi medi, e quello risultante in base ai cambi di fine esercizio, così come le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono iscritte nel patrimonio netto consolidato alla voce "Riserve da consolidamento".



Per le società del Gruppo che esercitano la loro attività in paesi a forte tasso di inflazione (Turchia), i bilanci vengono dapprima convertiti in franchi francesi (moneta funzionale) con la seguente metodologia: le attività immobilizzate e le voci di patrimonio netto sono convertite ai tassi di cambio in essere alla data in cui furono acquistate o costituite e con gli stessi tassi di cambio vengono contabilizzati gli ammortamenti e gli altri costi o proventi generati dalle attività immobilizzate; le differenze di conversione risultanti dall'applicazione di tale metodologia sono imputate al conto economico negli oneri o proventi finanziari.

I principali tassi di cambio applicati sono i seguenti:

Divise	Medi		Chiusura	
	anno 2000	anno 1999	dicembre 2000	dicembre 1999
Lira	1,00	1,00	1,00	1,00
Dollaro Usa	2.096,82	1.817,17	2.080,89	1.927,40
Dollaro canadese	1.412,80	1.222,86	1.386,52	1.325,49
Franco francese	295,18	295,18	295,18	295,18
Franco belga	48,00	48,00	48,00	48,00
Peseta spagnola	11,64	11,64	11,64	11,64
Sterlina inglese	3.177,29	2.939,98	3.102,50	3.114,48
Sterlina cipriota	3.373,76	3.345,15	3.375,12	3.357,67
Dirham marocco	197,98	185,88	196,26	191,67
Dracma greca	5,75	5,94	5,68	5,86
Lira turca	0,003	0,004	0,003	0,004
Fiorino olandese	878,64	878,64	878,64	878,64
Franco svizzero	1.242,91	1.209,87	1.271,19	1.206,32
Baht thailandese	52,34	48,07	48,23	51,59
Lev bulgaro	990,34	992,88	990,00	995,46
Euro	1.936,27	1.936,27	1.936,27	1.936,27

I tassi delle divise che rientrano nell'area Euro sono fissi.



Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità aziendale.

Il bilancio consolidato è stato predisposto in base alla normativa vigente, applicando i seguenti criteri di valutazione.

Immobilizzazioni immateriali

I "Costi di impianto e di ampliamento", relativi principalmente a spese di aumento del capitale sociale di imprese consolidate, sono iscritti al valore di costo al netto delle quote di ammortamento.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti entro un periodo non superiore a cinque anni.

I "Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità" sono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, fatta eccezione per le spese relative allo sviluppo di nuovi prodotti/processi per cui sia stata accertata l'esistenza di una potenziale domanda che ne giustifichi la produzione.

Le spese di ricerca così differite sono ammortizzate sistematicamente entro cinque esercizi.

I "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno" sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e ammortizzati in base ai contratti o ad altra ragionevole base di ripartizione. Quando la durata non è determinabile su basi oggettive, sono ammortizzati entro cinque anni.

L'"Avviamento" è iscritto al valore di costo se acquisito a titolo oneroso e ammortizzato in quote costanti, prevalentemente in 10 anni, ritenuti ragionevolmente rappresentativi del periodo di utilità futura.

La "Differenza da consolidamento" è costituita dalla quota residua di maggior valore pagato, rispetto al patrimonio netto contabile delle società consolidate, alla data del loro acquisto, dopo aver considerato i plusvalori allocabili alle specifiche voci dell'attivo. La differenza da consolidamento è esposta al netto delle quote di ammortamento determinate in funzione del periodo di prevista utilità futura che è stato definito in un massimo di 40 anni per il settore cemento (come consentito dai principi contabili internazionali) e in 10 o 20 anni, a seconda dei casi, per le altre attività.

La prevista utilità futura è stata determinata tenendo conto del perdurare degli investimenti riscontrabile per le specifiche caratteristiche del settore in cui operano le società acquisite e che hanno supportato le motivazioni economico-finanziarie che sottessero l'acquisto delle medesime.



Alla fine di ogni esercizio, qualora, per effetto del mutamento delle previsioni originarie, si manifestino delle perdite permanenti di valore, la differenza di consolidamento viene opportunamente svalutata.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al "Costo di acquisto o di produzione", comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e al netto dei relativi ammortamenti accumulati.

Il valore delle immobilizzazioni è aumentato delle rivalutazioni monetarie ai sensi di legge o di rivalutazioni conseguenti a operazioni straordinarie.

Qualora alla data della chiusura dell'esercizio il valore così determinato risulti durevolmente inferiore al costo iscritto, tale costo viene rettificato attraverso un'apposita svalutazione.

Gli oneri finanziari, sostenuti durante il periodo di fabbricazione relativi a specifici finanziamenti ottenuti per la costruzione di investimenti significativi, sono portati in aumento al costo di fabbricazione.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico/tecnica stimata dei beni.

Per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio le aliquote di ammortamento applicate sono ridotte del 50%.

Gli ammortamenti di beni gratuitamente devolvibili o comunque legati a regime di concessione sono calcolati a quote costanti sulla base del periodo minore tra la durata residua del contratto e la vita utile stimata dei beni stessi.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa della capacità produttiva sono attribuiti alle immobilizzazioni a cui sono riferiti e ammortizzati in relazione alla vita utile residua.

I beni di ammontare significativo posseduti in virtù di contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni, al valore attuale dei canoni futuri, e ammortizzati in base alle aliquote utilizzate per le categorie di cespiti cui appartengono.



Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate non consolidate integralmente e le partecipazioni in società collegate sono valutate con il “metodo del patrimonio netto”.

Le partecipazioni in altre società sono valutate sulla base del costo di acquisto o di sottoscrizione (secondo il criterio del costo medio continuo), eventualmente rettificato per rivalutazioni monetarie di legge e ridotto per tenere conto di perdite durevoli di valore. Il valore originario è ripristinato nell’esercizio successivo se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Gli altri titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo dei costi accessori e, se a reddito fisso degli scarti di emissione, rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.

Per i titoli a reddito fisso o variabile l’eventuale differenza tra il costo del titolo e il valore di rimborso viene distribuita linearmente, nei vari esercizi, sulla base della durata del titolo.

Le azioni proprie in portafoglio sono iscritte al costo di acquisto.

Ai sensi dell’art. 2357 ter del cod. civ., a fronte di tale voce, è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile per un importo corrispondente al valore di libro.

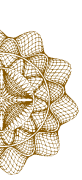
Rimanenze

Le “Rimanenze” sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione (determinato prevalentemente con il metodo del costo medio ponderato) e il valore di mercato.

Il costo di fabbricazione è comprensivo delle materie prime, dei costi diretti e di tutti quelli indiretti imputabili alla produzione.

Il valore di mercato è rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie, dal valore netto di realizzo, per i prodotti finiti e semilavorati.

Le rimanenze a lento rigiro e obsolete sono valutate in relazione alla possibilità di utilizzo o di realizzo.



Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo tenuto conto della stima di perdita su crediti in contenzioso e di dubbia esigibilità mediante lo stanziamento di un apposito fondo svalutazione crediti.

Le operazioni di cessione di credito pro-soluto effettuate sui mercati internazionali danno origine alla contabilizzazione, nella voce "Altri crediti" dell'attivo, di un importo pari al connesso deposito a titolo di garanzia incassabili alla scadenza.

I debiti sono esposti al valore nominale.

I crediti e debiti in valuta estera sono contabilizzati sulla base dei cambi riferiti alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni e sono adeguati ai corrispondenti cambi di fine esercizio tenuto conto delle operazioni di copertura poste in essere.

Sono state effettuate operazioni di copertura, stipulate sui mercati organizzati o secondari, per ridurre il rischio di variazioni dei tassi di interesse dei debiti finanziari e per ridurre il rischio di variazione dei rapporti di cambio fra le diverse valute. Gli oneri e i proventi conseguiti con tali operazioni vengono contabilizzati unitamente a quelli realizzati sulle voci oggetto di copertura.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni quotate presso la Borsa Valori sono valutate al minore prezzo tra il costo (determinato con il metodo Lifo) e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Le partecipazioni non quotate sono iscritte al minore tra costo di acquisto o di sottoscrizione e il presunto valore di realizzo.

Gli altri titoli dell'attivo circolante sono valutati al minore tra costo di acquisto (determinato con il metodo Lifo previo raggruppamento per categorie omogenee) e il valore desumibile dall'andamento del mercato, o in mancanza, dalle quotazioni di titoli aventi analoghe caratteristiche.

Il costo originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i presupposti delle svalutazioni effettuate.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono calcolati secondo il criterio della competenza economica e temporale e dei componenti di reddito in applicazione del principio dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.



Contributi in conto capitale

I contributi erogati in conto capitale dallo Stato o da altri Enti pubblici in base a norme di legge sono contabilizzati tra le riserve di patrimonio al netto dell'effetto fiscale.

A partire dall'esercizio 1998 i contributi su investimenti sono iscritti quando si verificano le condizioni per la loro concessione e sono imputabili a conto economico gradatamente in relazione alla vita residua dei cespiti cui fanno riferimento.

Fondo per rischi e oneri

- Per imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione delle normative fiscali vigenti nei paesi dove il gruppo esercita la sua attività.

Le imposte sul reddito differite attive o passive sono calcolate sulle più significative operazioni di consolidamento e sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali risultanti dai bilanci delle società consolidate, nonché sulle perdite riportabili. L'iscrizione delle imposte differite non viene effettuata qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga, mentre le imposte anticipate sono iscritte in presenza della ragionevole certezza della loro recuperabilità. Eventuali variazioni di stima vengono allocate tra le imposte a carico dell'esercizio.

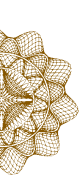
Le attività e le passività per imposte differite sono compensate se riferite alla stessa società o gruppo fiscalmente integrato. Il saldo della compensazione è iscritto nella voce "Altri crediti" dell'attivo circolante se attivo, nella voce "Fondo imposte" se passivo.

Il "Fondo rischi per imposte" accoglie inoltre la stima degli oneri fiscali su posizioni non ancora definite.

- Altri fondi per rischi e oneri

Tale voce accoglie gli stanziamenti stimati sulla base dei debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminati alla chiusura dell'esercizio. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Gli accantonamenti effettuati su base attuariale per fondi di quiescenza pensionistici, di previdenza e assistenza a favore dei dipendenti di società estere, non regolati da norme di legge ma relativi ad accordi contrattuali locali e a piani in essere presso alcune società del gruppo, sono iscritti nelle voci "Trattamento di quiescenza e obblighi simili".



Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e fondi di quiescenza

Il trattamento di fine lavoro subordinato è stanziato in base all'effettivo debito maturato verso i dipendenti alla data di bilancio, in conformità alla normativa vigente e ai contratti di lavoro in essere.

Conti d'ordine

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie ricevute e prestate nonché i beni dati e ricevuti in deposito a vario titolo.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione di servizi. I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. I ricavi relativi a lavori in corso su ordinazione si considerano riconosciuti in proporzione all'avanzamento lavori.

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità vengono normalmente spesi nell'esercizio di sostenimento.

Dividendi

I dividendi ricevuti dalle partecipate valutate al costo sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati.



Analisi delle voci dello stato patrimoniale

Attivo

B - Immobilizzazioni

B I - Immobilizzazioni immateriali

Lire milioni 2.735.847

(Lire 2.772.442 milioni al 31 dicembre 1999)

	(milioni di lire)
Saldo al 31 dicembre 1999	2.772.422
Incrementi	103.471
Decrementi	(529)
Ammortamenti dell'esercizio	(196.365)
Differenze di conversione	(5.046)
Variazione di struttura e riclassifiche	61.894
Saldo al 31.12.2000	2.735.847

Gli "Incrementi" comprendono, tra l'altro, i costi sostenuti per spese di sviluppo informatico e il goodwill capitalizzato a seguito dell'acquisto di azioni Italcementi S.p.A. mentre le "Variazioni di struttura" si riferiscono principalmente a plusvalori relativi ad acquisti complementari delle partecipazioni Devnya Cement AD (Lire 50,1 miliardi) e Ciments Français S.A. (Lire 15,3 miliardi) e al deconsolidamento delle società Crea S.p.A. e Sabtilf S.r.l.

I "Costi di impianto e ampliamento" e i "Costi di ricerca sviluppo e pubblicità" sono così costituiti:

Costi di impianto e ampliamento

	31.12.2000	31.12.1999
Oneri pluriennali cave	22.164	17.976
Spese di costituzione e aumento del capitale sociale	3.103	3.011
Altri oneri di impianto e ampliamento	7.927	1.859
Totale	33.194	22.846

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

	31.12.2000	31.12.1999
Costi di ricerca e sviluppo	458	1.969
Costi di pubblicità	1.551	998
Totale	2.009	2.967

**Differenze da consolidamento**

Lire milioni 2.467.728

(Lire 2.497.936 milioni al 31 dicembre 1999)

La "Differenza da consolidamento" si riferisce quasi completamente ai plusvalori pagati da Ciments Français e Italcementi S.p.A. nell'acquisizione delle proprie principali controllate italiane ed estere.

Il decremento di Lire 30.208 milioni rispetto al precedente esercizio è da attribuire alle seguenti variazioni:

	(milioni di lire)		
	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valore al 31 dicembre 1999	3.225.457	(727.521)	2.497.936
Incrementi	41.959	-	41.959
Ammortamenti e svalutazioni	-	(121.475)	(121.475)
Differenze di conversione	(3.611)	(960)	(4.571)
Riclassifiche	(82.387)	75.198	(7.189)
Variazione di struttura	25.621	35.447	61.068
Totale variazioni	(18.418)	(11.790)	(30.208)
Valore al 31 dicembre 2000	3.207.039	(739.311)	2.467.728

B II - Immobilizzazioni materiali

Lire milioni 5.583.142

(Lire 5.464.609 milioni al 31 dicembre 1999)

Aumentano, rispetto al 1999, di Lire 118.533 milioni. In dettaglio:

	Dicembre 2000			Dicembre 1999	Variazione
	Valore lordo	Fondo	Valore netto	Valore netto	
Terreni e fabbricati	3.870.985	(1.668.446)	2.202.539	2.082.672	119.867
Impianti e macchinari	7.382.456	(4.796.504)	2.585.952	2.503.252	82.700
Attrezzature industriali e commerciali	1.003.557	(760.795)	242.762	266.528	(23.766)
Beni gratuitamente devolvibili	69.677	(44.524)	25.153	130.090	(104.937)
Altri beni	686.221	(511.008)	175.213	181.504	(6.291)
Immobilizzazioni in corso e acconti	351.523	-	351.523	300.563	50.960
Totale	13.364.419	(7.781.277)	5.583.142	5.464.609	118.533

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono così analizzabili:

Incrementi	612.281
Decrementi	(39.341)
Rivalutazioni	103.328
Ammortamenti e svalutazioni	(629.877)
Differenze di conversione	1.722
Variazione di struttura	(84.839)
Riclassifiche e altre variazioni	155.259
Totale	118.533



La voce "Incrementi" accoglie significativi investimenti realizzati in Italia, Francia e Stati Uniti. La voce "Rivalutazioni" è relativa alla Legge n. 342 del 21 novembre 2000; tale rivalutazione effettuata da Italcementi S.p.A. ha comportato un carico di ammortamento per Lire 82,4 miliardi.

La voce "Variazioni di struttura e riclassifiche" è composta per Lire 165 miliardi dalla ricostituzione di plusvalori allocati a terreni e cave precedentemente iscritti al netto del relativo effetto fiscale secondo quanto consentito dai previgenti principi contabili. Tale riclassifica ha comportato il corrispondente aumento del Fondo imposte differite, senza quindi influenzare il patrimonio e il risultato d'esercizio. La voce comprende inoltre la ridefinizione di un plusvalore (Lire 35,1 miliardi) relativo all'acquisto, fatto nel 1999, di Asia Cement (Thailandia), precedentemente allocato nelle "Differenze da consolidamento" e l'impatto del deconsolidamento del Gruppo Crea S.p.A. (Lire 123,4 miliardi) e del Gruppo Sabtilf S.r.l. (Lire 14,1 miliardi).

L'incidenza dei "Fondi ammortamento" sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dal 58,4% di fine 1999 al 58,2% di fine 2000.

B III - Immobilizzazioni finanziarie

Lire milioni 2.659.188

(Lire 2.390.814 milioni al 31 dicembre 1999)

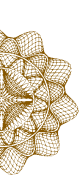
Si incrementano, rispetto al 1999, di Lire 268.374 milioni. In dettaglio:

	(milioni di lire)		
	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	1.399.477	1.259.886	139.591
Crediti	557.427	479.867	77.560
Altri titoli	662.156	618.590	43.566
Azioni proprie	40.128	32.471	7.657
Totale	2.659.188	2.390.814	268.374

Partecipazioni

Al 31 dicembre 2000 le partecipazioni ammontano a Lire 1.399.477 milioni (Lire 1.259.886 milioni al 31 dicembre 1999) e presentano un incremento di Lire 139.591 milioni derivante dalle seguenti variazioni:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Svalutaz.	Rivalutaz.	Diff. convers.	Variaz. strutt.	Valore finale
Controllate	196.009	326.814	(17.158)	(5.052)	501	(25)	(325.252)	175.837
Collegate	322.871	74.802	(3.639)	(5.686)	19.933	3.160	(14.914)	396.527
Consociate	1.290	-	-	-	-	-	-	1.290
Altre	739.716	114.390	(33.618)	-	5.541	-	(206)	825.823
Totale	1.259.886	516.006	(54.415)	(10.738)	25.975	3.135	(340.372)	1.399.477



Le voci "Incrementi" e "Variazione di struttura patrimoniale" si riferiscono, fra l'altro, all'acquisto di ulteriori azioni di Italcementi S.p.A. (Lire 132 miliardi), di Ciments Français (Lire 72,2 miliardi), di Iniciativas Estrategicas (Lire 67,5 miliardi) e di Asia Cement (Lire 9,7 miliardi); gli incrementi comprendono inoltre investimenti in Mediobanca (Lire 81,3 miliardi), Sigesa S.p.A. (Lire 38,4 miliardi), Dieci S.r.l. (Lire 30 miliardi), Gemina (Lire 20,4 miliardi) e BravoBuild France (Lire 6,8 miliardi).

Le partecipazioni in società controllate non consolidate pari a Lire 175.837 milioni sono rappresentate per il 36,5% da società appartenenti all'area cemento e calcestruzzo e per il 63,5% da società appartenenti principalmente all'area finanziaria e bancaria.

Le partecipazioni in società collegate pari a Lire 396.527 milioni comprendono:

- imprese dell'area cemento e calcestruzzo per circa Lire 254 miliardi;
- altre imprese operanti in settori diversi per i restanti Lire 142,5 miliardi.

Le principali partecipazioni in società collegate riguardano le seguenti società: Vassiliko Cement Works Ltd. (Lire 84,5 miliardi), Ciment Quebec Inc (Lire 82,6 miliardi), Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. (Lire 30 miliardi), Mittel S.p.A. (Lire 28,8 miliardi) e Asment (Lire 27,9 miliardi).

L'elenco dettagliato delle partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate è fornito negli allegati "C" e "D".

La valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata Mittel S.p.A. è stato effettuato utilizzando l'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 30 settembre 2000. La partecipazione nella Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. è stata mantenuta al valore di carico del precedente esercizio.



Le partecipazioni più significative incluse nella voce "Altre imprese" sono le seguenti:

	(milioni di lire)	
	31.12.2000	31.12.1999
Mediobanca S.p.A.	238.101	156.832
UniCredito Italiano S.p.A.	190.346	190.349
Montedison S.p.A.	152.967	150.059
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	120.751	115.413
Gemina S.p.A.	44.627	24.235
Fin Priv S.r.l.	19.427	17.690
Sesaab Editrice	18.055	18.055
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A.	13.546	13.546
Istituto Europeo di Oncologia	8.250	8.250
Premafin Finanziaria S.p.A.	1.448	1.246
Cartiere Burgo S.p.A	-	22.720
Acciaierie e Ferriere Lombarde Falck S.p.A.	-	9.690
Altre minori	18.305	11.631
Totale	825.823	739.716

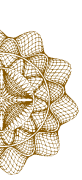
Crediti immobilizzati

I "Crediti verso altri" ammontano a Lire 515.229 milioni (Lire 469.938 milioni al 31 dicembre 1999). La voce comprende crediti per Lire 392.795 milioni (Lire 355.482 milioni al 31 dicembre 1999), scadenti oltre i cinque anni, che rappresentano la quota capitale e gli interessi maturati e non incassati relativi ai depositi effettuati a istituti finanziari contestualmente all'emissione dei "Titoli subordinati a durata indeterminata" da parte del gruppo Italcementi che risultano commentati al passivo.

I restanti crediti sono principalmente rappresentati da depositi cauzionali ammontanti a Lire 49.356 milioni (Lire 43.652 milioni al 31 dicembre 1999), da anticipi all'Erario per Irpef su Tfr per Lire 18.167 milioni e crediti verso altri per Lire 54.911 milioni (Lire 50.078 milioni al 31 dicembre 1999), di cui Lire 40 miliardi relativi all'eccedenza dei depositi versati nei fondi pensione in America del Nord rispetto agli impegni verso i dipendenti.

Altri titoli

La voce "Altri titoli" ammonta a Lire 662.156 milioni (Lire 618.590 milioni al 31 dicembre 1999) e si riferisce principalmente a Titoli di Stato a reddito fisso e obbligazioni (Lire 515,4 miliardi) in parte date in garanzia di finanziamenti ricevuti e a obbligazioni "Italcementi Zero Coupon 1997-2002" iscritte in bilancio al costo di acquisto maggiorato degli interessi maturati a fine esercizio (113,7 miliardi).



Azioni proprie

Ammontano al 31 dicembre 2000 e al 31 dicembre 1999 rispettivamente a Lire 40.128 milioni e a Lire 32.741 milioni. L'incremento di Lire 7.657 milioni è dato dall'acquisto di n.174.200 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2,6 cadauna. Alla data di chiusura dell'esercizio figurano in bilancio complessivamente n. 890.300 azioni ordinarie. Il valore nominale complessivo delle azioni proprie detenute ammonta a Euro 2.314.780.

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

Lire milioni 860.390

(Lire 792.040 milioni al 31 dicembre 1999)

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

	(milioni di lire)	
	31.12.2000	31.12.1999
Materie prime, sussidiarie e di consumo	580.754	555.373
Fondo svalutazione materie prime	(74.727)	(77.087)
	506.027	478.286
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	156.300	132.262
Fondo svalutazione	(14.736)	(15.410)
	141.564	116.852
Lavori in corso su ordinazione	-	3.652
Fondo rischi su lavori in corso	-	(1.796)
	-	1.856
Prodotti finiti	186.631	173.845
Merci	20.302	18.901
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(7.876)	(9.660)
	199.057	183.086
Anticipi a fornitori	13.742	11.960
Totale	860.390	792.040

La valutazione a valori correnti, della parte di giacenze valutate con il metodo Lifo, evidenzia una riserva complessiva di circa Lire 73 miliardi (Lire 55 miliardi nel 1999).



C II - Crediti

Lire milioni 2.292.168

(Lire milioni 2.392.103 al 31 dicembre 1999)

Si decrementano, rispetto al 1999, di Lire 99.935 milioni. In dettaglio:

	(milioni di lire)	
	31.12.2000	31.12.1999
Crediti verso clienti	1.798.436	1.743.018
Crediti verso imprese controllate	9.182	9.479
Crediti verso imprese collegate	2.951	7.066
Crediti verso imprese consociate	161	124
Crediti verso altri	481.438	632.416
Totale	2.292.168	2.392.103

Crediti verso clienti

Si riferiscono a crediti aventi natura commerciale, la loro composizione per scadenza è la seguente:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazioni
Crediti con scadenza entro l'anno	1.928.200	1.905.308	22.892
Fondo svalutazione crediti corrente	(130.647)	(165.789)	35.142
Totale crediti entro l'anno	1.797.553	1.739.519	58.034
Crediti con scadenza oltre l'anno	883	3.499	(2.616)
Totale crediti verso clienti	1.798.436	1.743.018	55.418

Crediti verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a Lire 9.182 milioni (Lire 9.479 milioni al 31 dicembre 1999) e sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

Crediti verso imprese collegate

Ammontano a Lire 2.951 milioni (Lire 7.066 milioni al 31 dicembre 1999) e sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.



Crediti verso altri

Ammontano a Lire 481.438 milioni (Lire 632.416 milioni al 31 dicembre 1999) e includono tra gli altri:

	(milioni di lire)	
	31.12.2000	31.12.1999
Crediti verso Erario per Imposta sul valore aggiunto	100.024	95.111
Crediti verso Erario per imposte	176.078	259.138
Crediti verso dipendenti	5.702	6.517
Crediti verso Enti previdenziali	1.948	2.356
Crediti cessione partecipazione e titoli	10.498	12.171
Partite da regolare verso Stato ed Enti pubblici	-	144
Imposte anticipate	33.395	71.158
Crediti verso altri	153.793	185.821
Totale	481.438	632.416

I "Crediti verso altri" includono Lire 53,4 miliardi (Lire 45,2 miliardi nel 1999) relativi alle operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali sui mercati internazionali, che al 31 dicembre 2000 ammontano complessivamente a Lire 236,1 miliardi.

Il commento alle imposte anticipate è esposto congiuntamente al fondo imposte differite del passivo.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni Lire milioni 1.301.464
(Lire milioni 1.229.402 al 31 dicembre 1999)

Partecipazioni in collegate
(Lire milioni 15.542 al 31 dicembre 1999)

La partecipazione Poligrafici Editoriale S.p.A. è stata riclassificata nella voce "Altre partecipazioni" in quanto a seguito delle cessioni effettuate nel corso dell'esercizio la percentuale di possesso è del 4,77% e pertanto il saldo al 31 dicembre 2000 è pari a zero.

Altre partecipazioni Lire milioni 142.046
(Lire milioni 272.877 al 31 dicembre 1999)

Al 31 dicembre 2000 ammontano a Lire 142.046 milioni e sono principalmente costituite da azioni Banca Commerciale Italiana e Banca Intesa. Il decremento di Lire 130.831 milioni è essenzialmente dovuto al parziale smobilizzo nel corso dell'esercizio di quote delle stesse società.



Altri titoli

Lire milioni 1.113.437

(Lire milioni 893.396 al 31 dicembre 1999)

Il saldo al 31 dicembre 2000 pari a Lire 1.113.437 milioni (Lire 893.396 milioni al 31 dicembre 1999) è così costituito:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Titoli di Stato	67.019	81.385	(14.366)
Obbligazioni	979.196	771.002	208.194
Quote di fondi comuni di investimento	67.222	41.009	26.213
Totale	1.113.437	893.396	220.041

L'incremento pari a Lire 220.041 milioni è principalmente legato a investimenti nel portafoglio titoli.

Crediti finanziari

Lire milioni 45.981

(Lire milioni 47.587 al 31 dicembre 1999)

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Crediti finanziari verso:			
- imprese controllate	12.902	18.926	(6.024)
- imprese collegate	5.070	1.803	3.267
- imprese consociate	207	-	207
- altre imprese	27.802	26.858	944
Totale	45.981	47.587	(1.606)

I crediti finanziari sopracitati sono essenzialmente di natura finanziaria e di conto corrente esigibili entro l'esercizio successivo.

C IV - Disponibilità liquide

Lire milioni 424.130

(Lire milioni 598.055 al 31 dicembre 1999)

Sono analizzabili nel seguente prospetto:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Depositi bancari	416.334	583.452	(167.118)
Assegni	3.928	5.680	(1.752)
Denaro e valori in cassa	3.868	8.923	(5.055)
Totale	424.130	598.055	(173.925)



Sono costituiti prevalentemente da depositi bancari e strumenti rappresentativi di depositi a breve remunerati a tassi di mercato.

Per una più dettagliata analisi delle variazioni intervenute si rinvia al commento nella Relazione sulla gestione e al prospetto "Rendiconto finanziario" contenuto nell'informativa supplementare.

D - Ratei e risconti

Lire milioni 154.448

(Lire milioni 149.079 al 31 dicembre 1999)

Sono costituiti dai ratei relativi a interessi maturati su impieghi di liquidità effettuati, da risconti attivi e spese anticipate di cui Lire 76.925 milioni per esborsi in relazione allo sfruttamento delle cave.



Passivo

A - Patrimonio netto

Lire milioni 6.777.483

(Lire milioni 6.326.562 al 31 dicembre 1999)

Così composto:

	(milioni di lire)	
	31.12.2000	31.12.1999
Quota Gruppo	2.774.477	2.440.427
Quota terzi	4.003.006	3.886.135
Totale	6.777.483	6.326.562

In particolare, si segnala:

A I - Capitale

Al 31 dicembre 2000 il capitale sociale della Capogruppo, interamente versato, ammonta a Euro 100.166.937 è diviso in n. 38.525.745 azioni da Euro 2,6 nominali cadauna, di cui 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.

L'incremento di Lire 1.321 milioni è conseguente all'attuazione della delibera assembleare che ha comportato la conversione del valore nominale unitario delle azioni da Lire 5.000 a Euro 2,6 (arrotondato per eccesso) con conseguente prelievo, di pari ammontare, dalla riserva straordinaria.

A II - Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta a Lire 343.090 milioni senza variazioni rispetto all'esercizio precedente.

A V - Riserva per azioni proprie in portafoglio

È stata costituita ai sensi dell'art. 2357 ter del cod. civ., terzo comma.

Tale riserva ammonta a Lire 40.128 milioni (Lire 32.471 milioni al 31 dicembre 1999). L'incremento di Lire 7.657 comprende il controvalore delle azioni ordinarie acquistate nell'esercizio. Tale importo è stato prelevato, conformemente alle delibere assembleari del 9 febbraio 1999 e dell'11 maggio 2000, dalla voce " Riserva straordinaria" .



A VII - Altre riserve

Lire milioni 1.619.215

(Lire milioni 1.487.713 al 31 dicembre 1999)

La voce "Altre riserve" è così formata:

	31.12.2000	31.12.1999	(milioni di lire) Variazione
Riserva straordinaria	498.696	495.658	3.038
Altre riserve in sospensione di imposta	188.523	188.523	-
Riserva da fusioni	111.752	111.752	-
Altre riserve di consolidamento	820.244	691.780	128.464
Totale	1.619.215	1.487.713	131.502

La voce "Altre riserve di consolidamento" è rappresentativa degli utili a nuovo, delle altre riserve di imprese consolidate di competenza della Capogruppo, delle altre rettifiche di consolidamento e della riserva di conversione che ammonta a Lire 161,4 miliardi (nel 1999 Lire 142,7 miliardi).

Il prospetto di raccordo fra il patrimonio netto di Italmobiliare e quello consolidato, nonché il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato di Gruppo sono riportati negli allegati "F" e "G".

A X - Capitale e riserve di terzi

Lire milioni 4.003.006

(Lire milioni 3.886.135 al 31 dicembre 1999)

Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi delle società consolidate alla data del 31 dicembre 2000.

In dettaglio:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	3.650.068	3.555.083	94.985
Quota minoritari risultato	352.938	331.052	21.886
Totale	4.003.006	3.886.135	116.871

La quota complessiva al 31 dicembre 2000 è quasi interamente attribuibile al Gruppo Italcementi attraverso Italcementi S.p.A., Ciment Français S.A. e le relative società sotto il loro diretto controllo.



A bis - Titoli subordinati a durata indeterminata
(Lire milioni 628.576 al 31 dicembre 1999)

Lire milioni 628.590

Questi titoli sono stati classificati separatamente sia dal patrimonio netto sia dai debiti in quanto le loro caratteristiche non trovano collocazione nelle voci previste dallo schema dell'art. 2424 cod. civ.

L'importo rimane pressoché invariato rispetto all'anno precedente.

Si tratta di titoli emessi nel 1990 dalle controllate Ciments Français S.A. e Unibéton S.A. per un importo di FFfr 2.130 milioni. Tali titoli hanno una scadenza indeterminata e potranno essere rimborsati solo in caso di liquidazione delle società e subordinatamente al rimborso degli altri debiti.

Contestualmente all'emissione di tali titoli le società controllate hanno effettuato dei depositi a istituti finanziari per l'importo originario di FFfr 481 milioni.

Tali versamenti, iscritti tra gli "Altri crediti" delle immobilizzazioni finanziarie congiuntamente agli interessi maturati, costituiranno un capitale che, alla scadenza dei 15 anni dall'emissione dei titoli, originerà interessi attivi pari agli interessi passivi dovuti ai sottoscrittori dei titoli emessi.

Gli interessi passivi sono ancorati al tasso 'Pibor' a sei mesi; il rischio di variazione del tasso di interesse è parzialmente coperto con strumenti finanziari.

B - Fondi per rischi e oneri
(Lire milioni 1.111.706 al 31 dicembre 1999)

Lire milioni 1.309.615

Si incrementano di Lire 197.909 rispetto al 1999. In dettaglio:

	(milioni di lire)		
	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili	122.747	129.444	(6.697)
Fondi per imposte	709.369	460.112	249.257
Altri fondi	477.499	522.150	(44.651)
Totale	1.309.615	1.111.706	197.909

- Fondo per trattamento di quiescenza

Ammonta a Lire 122.747 milioni ed è composto per Lire 45.831 milioni dagli accantonamenti ai fondi pensione e previdenza a favore dei dipendenti delle società estere (secondo gli accordi vigenti dei rispettivi paesi), da accantonamenti a fondo rischi per spese mediche per Lire 75.106 milioni e dal fondo indennità clientela agenti per Lire 1.810 milioni.



- Fondo per imposte

I fondi per imposte sono così suddivisi:

	(milioni di lire)		
	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Fondo per rischi imposte e oneri	85.302	61.352	23.950
Fondo per imposte differite	624.067	398.760	225.307
Totale	709.369	460.112	249.257

Il "Fondo per rischi imposte e oneri" accoglie gli accantonamenti per rischi di natura fiscale ritenuti probabili a seguito di accertamenti in rettifica di redditi dichiarati e di verifiche fiscali.

Nel mese di dicembre 2000 sono stati notificati a Italcementi S.p.A. avvisi di accertamento in rettifica dei redditi 1995 dichiarati dalla stessa Italcementi S.p.A. e dalla Cemensud S.p.A., società poi incorporata da Italcementi S.p.A. nel 1996.

La rettifica concerne la deduzione fiscale dell'ammenda Cee effettuata nella dichiarazione di Italcementi S.p.A. per Lire 21 miliardi e in quella di Cemensud S.p.A. per Lire 4,5 miliardi, che l'ufficio tributario disconosce per difetto di "inerenza" all'attività dell'impresa (art. 75 T.U.).

La rettifica nei confronti di Italcementi S.p.A. evidenzia oneri tributari ammontanti a Lire 11.172 milioni per Irpeg e Ilor, Lire 2.234 milioni per interessi calcolati al 31 dicembre 2000 e sanzioni per Lire milioni 11.172, mentre per la rettifica dei redditi dell'incorporata Cemensud S.p.A. nessun carico tributario è preteso, in quanto la dichiarazione dei redditi 1995, anche dopo la rettifica, resta in perdita.

Sentiti i pareri di autorevoli esperti in materia, tutti convergenti sulla deducibilità dell'ammenda, vista la norma n. 38 approvata in data 8 aprile 1999 dalla "Commissione per la statuizione delle norme di comportamento comune in materia tributaria" dell'Associazione Dottori Commercialisti di Milano, che afferma la deducibilità dell'ammenda, non si è ritenuto di procedere, in relazione ai predetti accertamenti, allo stanziamento di un apposito fondo per rischi e oneri, essendo il rischio connesso considerato possibile, ma non probabile.

L'incremento del "Fondo imposte differite" è riconducibile per 165 miliardi a quanto già commentato nella **voce B II – Immobilizzazioni materiali**.

L'importo delle imposte differite è così suddiviso:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Imposte differite attive	33.395	70.958	(37.563)
Fondo per imposte differite	(624.067)	(398.760)	(225.307)
Totale	(590.672)	(327.802)	(262.870)



Il saldo al 31 dicembre 2000 si riferisce alle imposte gravanti sulle seguenti voci:

	(miliardi di lire)
	31.12.2000
Rettifiche agli ammortamenti	271,0
Plusvalori allocati alle voci dell'attivo	248,2
Tsdi	55,0
Accantonamenti tassati	(63,8)
Beneficio fiscale relativo e perdite riportabili	(20,5)
Altre	100,8
Totale	590,7

Altri fondi

Al 31 dicembre 2000 risultano così formati:

	(milioni di lire)
	31.12.2000
Ripristini ambientali	141.223
Ristrutturazioni e riorganizzazioni	111.062
Contenziosi	50.037
Crediti e partecipazioni	48.010
Cambi	306
Altri	126.861
Totale	477.499

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato Lire milioni 195.166
(Lire milioni 200.146 al 31 dicembre 1999)

Il fondo si decrementa per Lire 4.980 milioni e rappresenta quanto dovuto per il trattamento di fine rapporto di lavoro ai n. 6.528 dipendenti in organico al 31 dicembre 2000 (n. 7.261 al 31 dicembre 1999) alle società italiane consolidate.



D - Debiti

Lire milioni 7.070.826

(Lire milioni 7.486.524 al 31 dicembre 1999)

Nel corso dell'esercizio diminuiscono di Lire 415.698 milioni e risultano così composti:

	31.12.2000	31.12.1999	(milioni di lire) Variazione
Obbligazioni	1.226.572	800.194	426.378
Debiti verso banche	3.221.772	3.693.949	(472.177)
Debiti verso altri finanziatori	769.071	1.018.076	(249.005)
Debiti finanziari verso:			
imprese controllate	1.259	2.413	(1.154)
imprese collegate	3.895	3.262	633
	5.222.569	5.517.894	(295.325)
Acconti	22.849	15.287	7.562
Debiti verso fornitori	1.016.593	1.026.412	(9.819)
Debiti rappresentati da titoli di credito	145.757	132.033	13.724
Debiti verso controllate	3.470	1.686	1.784
Debiti verso collegate	1.204	7.046	(5.842)
Debiti verso consociate	300	214	86
	1.190.173	1.182.678	7.495
Debiti tributari	191.312	245.091	(53.779)
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	100.767	90.843	9.924
Altri debiti	366.005	450.018	(84.013)
	658.084	785.952	(127.868)
Totale	7.070.826	7.486.524	(415.698)

Debiti finanziari

I debiti finanziari, che ammontano al 31 dicembre 2000 a Lire 5.222.569 milioni (Lire 5.517.894 milioni al 31 dicembre 1999), sono così ripartiti:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Debiti finanziari a breve	1.672.566	980.693	691.873
Debiti finanziari a medio lungo	3.550.003	4.537.201	(987.198)
Totale	5.222.569	5.517.894	(295.325)



I debiti finanziari a medio e lungo termine sono così analizzabili per divisa:

	(miliardi di lire)	
	31.12.2000	31.12.1999
Euro	3.438	4.356
Dirham marocchino	1	20
Dollaro Usa e canadese	-	20
Baht thailandese	111	141
Totale	3.550	4.537

e per anno di scadenza:

	31.12.2000	31.12.1999
2001	-	1.222
2002	1.271	1.051
2003	688	619
2004	1.283	1.454
2005	186	25
Oltre	122	166
Totale	3.550	4.537

I debiti con scadenza oltre i 5 anni comprendono Lire 116 miliardi relativi a prestiti accordati a società estere.

Obbligazioni

Le "Obbligazioni" pari a Lire 1.226.572 milioni si riferiscono per Lire 414.000 milioni al prezzo di emissione del prestito obbligazionario "Italcementi Zero Coupon 1997-2002" di nominali Lire 600 miliardi costituito da n. 120.000 obbligazioni del valore nominale di Lire 5.000.000 cadauna e per Lire 133.070 milioni dagli interessi maturati nell'anno in corso. La voce include inoltre due prestiti obbligazionari emessi da Ciments Français S.A.:

- il 23 ottobre 1997, con il concorso della Société Générale e Lehman Brothers, di Lire 292.230 milioni (990 milioni di franchi) a tasso fisso del 5,90% per una durata di 7 anni.
- il 25 ottobre 2000, con il concorso della Natexis Banque Populaire, di Lire 387.272 milioni (200 milioni di Euro) a tasso variabile per una durata di 2 anni.



Debiti verso banche

I "Debiti verso banche" diminuiscono rispetto al 1999 di Lire 472.177 milioni. La diminuzione è prevalentemente attribuibile a:

- rimborso a Mediobanca S.p.A. della rata di Lire 63 miliardi in scadenza a settembre 2000;
- rimborso anticipato alla stessa Mediobanca, da parte della controllata Calcestruzzi S.p.A., di Lire 100 miliardi a riduzione del finanziamento di originarie Lire 200 miliardi;
- rimborso a Banca di Roma di un finanziamento a breve periodo ottenuto nel 1999 per Lire 132 miliardi;
- variazioni di struttura per Lire 62 miliardi.

La quota pagabile nell'esercizio è rappresentata dalla quota corrente dei mutui e dei finanziamenti ordinari per Lire 1.642.754 milioni (Lire 958.745 milioni nel 1999).

La quota scadente oltre l'esercizio successivo è pari a Lire 1.579.018 milioni (Lire 2.735.204 milioni nel 1999) e è relativa al debito residuo sui mutui con garanzie reali per Lire 704.498 milioni e a finanziamenti ordinari ottenuti dalle banche aventi scadenze superiori ai 12 mesi per Lire 874.520 milioni.

In particolare il Gruppo ha in essere dal 1997 un finanziamento quinquennale (prorogabile a 7 anni) rilasciato da un pool di banche per Lire 590 miliardi, e finanziamenti concessi da Mediobanca S.p.A. per Lire 1.687 miliardi, di cui Lire 961 miliardi scadenti nel 2001 e Lire 726 miliardi scadenti negli esercizi successivi.

Debiti verso altri finanziatori

Si riferiscono principalmente a finanziamenti da terzi (billets de trésorerie) per Lire 553 miliardi (Lire 806 miliardi nel 1999) erogati nel contesto di una linea di credito aperta nel 1999 da un 'pool' di banche internazionali per un importo totale di Euro 440 milioni con durata quinquennale.

La voce include inoltre l'importo residuo di FFr 90 milioni, di cui FFr 37,5 milioni scadenti entro il 2001, relativo a un finanziamento di originari FFr 375 milioni di durata decennale emesso nel 1996 da investitori privati sul mercato americano.

Debiti tributari

I "Debiti tributari" ammontano complessivamente a Lire 191.312 milioni e comprendono debiti per ritenute di acconto da versare per Lire 24.162 milioni, debiti verso l'Erario per Imposta sul valore aggiunto per Lire 40.912 milioni e debiti per imposte sul reddito e altre imposte per Lire 126.238 milioni. Le altre imposte includono l'importo di lire 19.632 milioni relativi all'imposta sostitutiva gravante sulla rivalutazione effettuata da Italcementi S.p.A.



Altri debiti

Gli "Altri debiti" ammontano a Lire 366.005 milioni e risultano così composti:

	31.12.2000	31.12.1999	(milioni di lire) Variazione
Debiti verso dipendenti	138.127	140.912	(2.785)
Debiti per interessi e dividendi	1.268	1.544	(276)
Altri	226.610	307.562	(80.952)
Totale	366.005	450.018	(84.013)

Nel corso dell'esercizio Ciments Français S.A. ha pagato il debito relativo all'ammenda Cee comminata nel 1995 dalla Commissione europea e alla sentenza emanata dal tribunale di prima istanza della Comunità europea del 15 marzo 2000. L'ammontare residuo ancora in essere in Italcementi S.p.A., inclusi gli interessi passivi, è di Lire 73 miliardi.

E - Ratei e risconti

Lire milioni 29.097

(Lire milioni 35.010 al 31 dicembre 1999)

Comprendono ratei passivi, relativi principalmente a interessi passivi e spese maturate per Lire 10.522 milioni e risconti passivi per Lire 18.575 milioni.



Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a Lire 8.161.958 milioni (Lire 7.280.098 milioni al 31 dicembre 1999) e sono così composti:

	(milioni di lire)	
	31.12.2000	31.12.1999
Garanzie personali prestate	200.579	198.977
Garanzie reali prestate	1.102.797	1.565.744
Beni presso terzi a deposito	3.896.108	2.836.523
Beni di terzi a deposito	162.412	157.078
Garanzie ricevute	34.147	52.224
Canoni leasing da pagare	8.202	10.261
Altri conti d'ordine	2.757.713	2.459.291
Totale	8.161.958	7.280.098

Le "Garanzie reali prestate" sono principalmente relative a debiti iscritti in bilancio e riguardano, per Lire 556 miliardi, la costituzione in pegno di azioni di società controllate a opera di Italcementi S.p.A., per 349 miliardi garanzie prestate dalla Capogruppo per finanziamenti ricevuti e, per Lire 195 miliardi, ipoteche e privilegi su immobilizzazioni materiali.

In particolare, la voce "Altri conti d'ordine" comprende:

- gli impegni di acquisto/vendita che concernono prevalentemente contratti a termine in divisa, stipulati per ridurre il rischio di variazione dei rapporti di cambio su debiti e crediti in valuta per complessive Lire 403 miliardi;
- gli impegni per contratti stipulati a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse, relativamente a parte dei debiti finanziari e Titoli subordinati a durata indeterminata, per complessive Lire 2.071 miliardi. Tali impegni sono iscritti al momento della stipula per l'importo nominale del contratto.

Impegni su nuove acquisizioni

- In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement AD nel 1998, il Gruppo si è impegnato a conservare il numero di dipendenti per tre anni e a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su 10 anni.
- In seguito all'acquisizione della società Vulkan, il Gruppo si è impegnato a realizzare 10 milioni di dollari d'investimenti su 3 anni e a conservare il numero di dipendenti per tre anni.
- Al 31 dicembre 2000 Italcementi S.p.A. aveva in essere un impegno a sottoscrivere azioni della Zuari Cement Ltd, assistito da una fidejussione rilasciata da un istituto di credito; detto impegno si è perfezionato nel gennaio 2001 tramite la controllata Ciments Français S.A. che ha sottoscritto il 50% del capitale della sopra menzionata società.



Conto economico

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma del 1° comma dell'art. 40 del D.Lgs. 127/91, nell'ambito della relazione consolidata sulla gestione al bilancio consolidato.

A - Valore della produzione Lire milioni 7.940.916
(Lire milioni 7.201.047 al 31 dicembre 1999)

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a Lire 7.671.890 milioni (Lire 6.988.466 milioni nel 1999) e risultano così analizzabili:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Vendite prodotti	7.415.324	6.565.215	850.109
Ricavi prestazioni servizi	236.859	388.807	(151.948)
Altri ricavi	19.707	34.444	(14.737)
Totale	7.671.890	6.988.466	683.424

La suddivisione dei ricavi per categoria di prodotto e per area geografica è riportata nella relazione sulla gestione.

B - Costi della produzione Lire milioni 6.921.013
(Lire milioni 6.223.668 al 31 dicembre 1999)

6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Ammontano a Lire 2.053.361 milioni e aumentano di Lire 293.778 milioni rispetto al 31 dicembre 1999 come di seguito evidenziato:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	918.749	784.645	134.104
Acquisto di combustibili	278.748	213.590	65.158
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	316.900	312.087	4.813
Acquisto prodotti finiti e merci	538.964	449.261	89.703
Totale	2.053.361	1.759.583	293.778



7) Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a Lire 2.286.193 milioni rispetto a Lire 2.021.945 milioni del precedente esercizio.

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Energia elettrica, acqua e gas	480.995	379.301	101.694
Prestazioni di imprese e manutenzioni	798.814	575.109	223.705
Trasporti	713.620	604.609	109.011
Legali e consulenze	121.836	121.393	443
Assicurazioni	48.327	47.597	730
Altre spese varie	122.601	293.936	(171.335)
Totale	2.286.193	2.021.945	264.248

9) Costi del personale

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di Lire 24.630 milioni rispetto al 31 dicembre 1999 e risulta così ripartito:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Stipendi e salari	981.822	948.174	33.648
Oneri sociali	353.570	371.124	(17.554)
Trattamento di fine rapporto	34.145	36.867	(2.722)
Trattamento di quiescenza e simili	12.758	4.354	8.404
Altri costi	14.349	11.495	2.854
Totale	1.396.644	1.372.014	24.630

Gli organici complessivi passano da unità 20.519 al 31/12/1999 a 19.311 unità al 31/12/2000 (-1.208 unità) con un decremento del 5,9%.

Il numero medio dell'anno 2000 ammonta a 19.708 unità (19.987 unità nel 1999).

14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a Lire 215.376 milioni (Lire 206.734 milioni al 31.12.1999)

Tali oneri sono così analizzabili:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Contributi associativi	19.071	19.711	(640)
Altre imposte	110.975	102.371	8.604
Spese diverse	85.330	84.652	678
Totale	215.376	206.734	8.642



C - Proventi e oneri finanziari

Lire milioni 119.064

(Lire milioni (96.546) al 31 dicembre 1999)

15) Proventi da partecipazioni

Ammontano a Lire 283.616 milioni, con un incremento di lire 233.817 milioni rispetto al 31.12.1999 (Lire 49.799 milioni). Le plusvalenze su cessioni di partecipazioni ammontano a Lire 213.092 milioni, come meglio evidenziato nella relazione sulla gestione.

16) Altri proventi finanziari

d) Proventi diversi dai precedenti

La voce comprende:

	31.12.2000	31.12.1999	(milioni di lire) Variazione
Interessi attivi bancari	17.869	29.699	(11.830)
Interessi attivi clienti e altri crediti	10.664	17.762	(7.098)
Differenze cambio attive	34.014	58.752	(24.738)
Proventi vari	43.752	58.241	(14.489)
Totale	106.299	164.454	(58.155)

16 bis) Proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

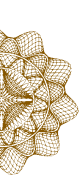
Ammontano a Lire 35.447 milioni e riguardano proventi da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

17) Interessi e altri oneri finanziari

La voce "Interessi e commissioni altri e oneri vari" comprende:

	31.12.2000	31.12.1999	Variazione
Interessi passivi verso banche	48.303	60.000	(11.697)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	106.878	121.275	(14.397)
Differenze cambio passive	41.567	56.410	(14.843)
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti M/L	159.688	117.329	42.359
Altri oneri vari	32.119	43.357	(11.238)
Totale	388.555	398.371	(9.816)

Gli interessi passivi su prestiti obbligazionari comprendono Lire 48.410 milioni relativi a interessi su Titoli a durata indeterminata.



17 bis) Oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Ammontano a Lire 6.435 milioni e riguardano per Lire 3.351 milioni perdite derivanti da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto e per Lire 3.084 milioni ammortamenti e svalutazioni sui plusvalori pagati nell'acquisizione di società collegate.

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie Lire milioni (10.753)
(Lire milioni (10.165) al 31 dicembre 1999)

18) Rivalutazioni

L'importo di Lire 7.435 milioni (Lire 9.173 milioni al 31 dicembre 1999) si riferisce a ripristini di valore per Lire 5.541 milioni e rivalutazioni di titoli per Lire 1.894 milioni.

19) Svalutazioni

Ammontano a Lire 18.188 milioni (Lire 19.338 milioni al 31 dicembre 1999) e riguardano svalutazioni di partecipazioni immobilizzate per Lire 6.473 milioni, svalutazioni di titoli e crediti finanziari iscritti nell'attivo immobilizzato per Lire 9.390 milioni (Lire 3.096 milioni al 31 dicembre 1999) e svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per Lire 2.325 milioni.

E - Proventi e oneri straordinari Lire milioni 39.515
(Lire milioni 13.556 al 31 dicembre 1999)

20) Proventi

a) Plusvalenze da alienazione

Ammontano a Lire 50.851 milioni e comprendono Lire 11.639 milioni per plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni e per Lire 39.212 milioni per plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni.

b) Altri proventi

Ammontano a Lire 117.692 milioni e sono riferibili principalmente per Lire 47,8 miliardi alla rettifica del costo per l'ammenda Cee di Ciments Français S.A. come illustrato nella relazione sulla gestione, e per Lire 17,3 miliardi al rimborso assicurativi sul danno dell'uragano a San Juan.



21) Oneri

a) *Minusvalenze da alienazione*

Ammontano a Lire 2.155 milioni (Lire 7.926 milioni nel 1999) e sono prevalentemente attribuibili a minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali.

b) *Imposte relative a esercizi precedenti*

Ammontano a Lire 27.057 milioni e si riferiscono principalmente a oneri per adeguamento nella stima delle imposte differite passive e a maggiori imposte pagate nell'esercizio.

c) *Altri oneri*

Ammontano a Lire 99.816 milioni e comprendono svalutazioni di fabbricati e impianti e altre attività per Lire 8.573 milioni, accantonamenti straordinari per il personale pari a Lire 23.992 milioni, altri oneri per Lire 67.251 milioni.

23) Imposte sul reddito d'esercizio

Ammontano a Lire 453.441 milioni con un incremento di Lire 74.813 milioni rispetto al 31 dicembre 1999. In dettaglio:

	31.12.2000	31.12.1999	(milioni di lire) Variazione
Imposte correnti	433.838	369.641	64.197
Imposte differite	19.603	8.987	10.616
Totale	453.441	378.628	74.813

I dati relativi ai compensi di competenza degli Amministratori e Sindaci di Italmobiliare, anche per lo svolgimento di tali funzioni in altre imprese consolidate, sono riportati nella nota integrativa al bilancio d'esercizio di Italmobiliare.

Gli eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio sono descritti nel contesto della relazione sulla gestione.

Milano, 27 marzo 2001

Il Consiglio di amministrazione

Allegati



Si riportano i prospetti allegati, oltre che in applicazione del D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 – come indicato più precisamente in ogni singolo documento – anche in applicazione della Delibera Consob 14 maggio 1999 n. 11971, art. 126, in base al quale le società con azioni quotate devono rendere pubbliche le proprie partecipazioni detenute in società non quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto.

Se non diversamente indicato, le partecipazioni incluse negli allegati "A", "B", "C", "D" ed "E" si riferiscono tutte a partecipazioni detenute a titolo di proprietà.

Allegato A

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

(ai sensi dell'art. 26 D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Axim Italia S.p.A.	Sorisole (BG)	€ 104.000	-	100,00	100,00 Nuova Sacelit S.r.l.
Azienda Vendite Acquisti S.p.A.	Milano	€ 2.550.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	€ 103.200	-	100,00	50,00 Italcementi S.p.A. 50,00 Ciments Français S.A.
Calcementi Jonici S.p.A.	Siderno (RC)	€ 6.240.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	€ 150.000.000	-	100,00	99,90 Italcementi S.p.A. 0,10 SICIL.FIN. S.r.l.
Cavecem S.r.l.	S. Egidio alla Vibrata (TE)	€ 10.400	-	100,00	100,00 Cemencal S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Bergamo	€ 12.660.000	-	85,00	85,00 Calcestruzzi S.p.A.
Duca D'Este S.r.l.	Milano	€ 49.400	-	100,00	100,00 S.p.A.Nuove Costruzioni Edilizie Sance
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	€ 49.500	-	66,67	66,67 Calcestruzzi S.p.A.
Franco Tosi S.p.A. (ex Iniziative Sportive)	Milano	€ 127.500	-	100,00	100,00 Intermobiliare S.p.A.
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	€ 156.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
Immobiliare il Platano S.r.l.	Bergamo	€ 98.800	-	100,00	51,00 Italcementi S.p.A. 49,00 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
Intercom S.r.l.	Ortona (CH)	€ 255.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Intermobiliare S.p.A.	Milano	€ 5.160.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	€ 4.160.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	€ 282.548.942	35,42	-	35,42 (56,51 diritto di voto) Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	€ 260.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Newco.com S.p.A.	Bergamo	€ 15.000.000	10,00	86,00	86,00 Italcementi S.p.A. 10,00 Italmobiliare S.p.A.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	€ 22.950.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 Intermobiliare S.p.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	€ 1.040.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Progecal S.p.A.	Roma	ITL 1.100.000.000	-	98,99	69,36 Calcestruzzi S.p.A. 16,26 Cemencal S.p.A. 13,37 Speedybeton S.p.A.
Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	Milano	€ Delib. 2.575.000 Sottoscrit. e versato: 1.300.000	99,48	0,52	99,48 Italmobiliare S.p.A. 0,52 Sicilfin
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	Bergamo	€ 22.500.000	99,99	0,01	99,99 Italmobiliare S.p.A. 0,01 Intermobiliare S.p.A.
S.A.L. Servizi Automobilistici Lecchesi S.r.l.	Lecco	€ 2.550.000	-	100,00	40,00 S.A.B. Autoservizi S.r.l. 40,00 S.I.A S.p.A. 20,00 SAIA BUS S.r.l.
S.A.M.A. S.p.A.	Bergamo	€ 1.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
S.I.A. Società Italiana Autoservizi S.p.A.	Brescia	€ 12.000.000	-	100,00	99,14 S.A.B. Autoservizi S.r.l. 0,86 Intermobiliare S.p.A.
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	€ 139.725	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
SAIA BUS S.r.l.	Brescia	€ 1.800.000	-	100,00	99,72 S.I.A. S.p.A. 0,28 S.A.B. Autoservizi S.r.l.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	ITL	936.000.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 Intermobiliare S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Ravenna	€	5.980.000	-	100,00	100,00 Intertrading S.r.l.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova	€	12.021.123	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorivole (BG)	€	5.858.722,24	-	100,00	100,00 Nuova Sacelit S.r.l.
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	€	300.000	-	70,00	70,00 Calcestruzzi S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Mantova	€	255.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Travel Sia S.r.l.	Brescia	€	100.000	-	100,00	92,00 SIA S.p.A. 8,00 SAIA BUS S.r.l.
Francia						
Arena S.A.	Guerville	€	180.000.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Axim S.A.	Guerville	FF	3.250.000	-	99,98	99,98 Ciments Calcia S.A.
Béton Contrôle de l'Adour	Bayonne	€	150.000	-	59,96	59,96 Béton Contrôle du Pays Basque
Béton Contrôle du Pays Basque	Bayonne	€	120.000	-	59,92	59,92 Unibéton S.A.
Calixa S.A.	Guerville	€	4.688.750	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Carrières Olivier	Salon de Provence	€	80.000	-	100,00	100,00 Société Rey-Bellemere
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	€	118.680	-	99,93	99,93 GSM S.A.
Ciberval	Le Teil	FF	400.000	-	99,98	99,98 Tratel S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FF	3.894.010.600	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Ciments de l'Adour S.A.	Boucau	€	421.290	-	99,81	86,20 Ciments Calcia S.A. 13,61 Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	FF	2.520.000	-	99,98	99,98 Tercim S.A.
Ciments Français S.A.	Puteaux	€	153.744.588	-	64,97	64,97 Société Int. Italcementi France S.A. 1,18 Calixa S.A. 79,12 (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.A.)
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	€	133.800	-	99,94	99,94 Ciments Français S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire	€	120.000	-	99,99	99,99 Tratel S.A.
Eurarco France	Les Crotoy	€	1.520.000	-	64,98	64,98 GSM S.A.
Granulats et Sables de la Moselle	Heillecourt	FF	25.250.000	-	99,99	99,99 GSM S.A.
Granulats et Sables de Méditerranée	St. Jean de Vedas	FF	80.250.000	-	99,99	99,99 GSM S.A.
Granulats et Sables Marins	Pessac	FF	250.000	-	99,99	99,99 GSM S.A.
GSM S.A.	Guerville	€	18.675.840	-	99,99	99,99 Arena S.A.
Immobilière des Technodes	Guerville	FF	64.165.200	-	99,99	59,99 Ciments Français S.A. 40,00 Ciments Calcia S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	€	124.874.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Johar	Luxemont et Villotte	€	1.056.000	-	99,97	99,97 Tratel S.A.
Raingard Carrières Bétons et Compagnie R.C.B.	Bouguenais	FF	4.700.000	-	100,00	50,00 GSM S.A. 50,00 Société des Mesanges
S.A. Bonafini	Argences	€	40.000	-	99,76	99,76 Tratel S.A.
S.A. Pierre Larricq	Airvault	€	508.000	-	99,98	99,98 Tratel S.A.
S.N.C. Arena Services	Guerville	€	10.000	-	99,80	99,80 Arena S.A.
SA SOPREFIM	Nice	FF	6.500.000	-	99,92	99,91 Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 0,01 SCI SCIF
Sables d'Armor	Plerin	€	56.480	-	50,99	50,99 GSM S.A.
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Pessac	-	-	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	€	40.000	-	99,76	99,76 Ciments Français S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
Sax S.A.	Guerville	€ 482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
SC Immobilail	Nice	FF 620.000	-	99,84	99,84	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI Le Manet	Cagnes sur Mer	FF 10.000	-	100,00	99,00	SCI SCIP
SCI Résidence Nice le Paillon	Nice	FF 1.090.900	-	100,00	1,00	SCI SCIF
SCI SCIF	Nice	FF 100.000	-	100,00	91,67	SCI SCIF
SCI SCIF	Nice	FF 100.000	-	100,00	8,33	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI SCIF	Nice	FF 100.000	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI SCIF	Nice	FF 100.000	-	100,00	1,00	SCI SCIF
SCI SCIF	Nice	FF 100.000	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI SCIF	Nice	FF 100.000	-	100,00	1,00	SCI SCIF
Sirap Gema France S.A.	Noves	€ 3.520.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Société Civile Immobilière Berault	Carrières s/P.	FF 19.200	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Société d'exploitation des carrières Langlois S.A.	Mousseaux s/S.	€ 96.000	-	99,92	99,92	GSM S.A.
Société des Mesanges	Bouguenais	€ 40.000	-	98,80	98,80	GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	€ 1.409.627.939,75	-	99,99	82,07	Italcementi S.p.A.
Société Rey-Bellemere	Salon de Provence	FF 50.000	-	100,00	17,92	Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Socli S.A.	Izaourt	€ 144.960	-	99,94	100,00	GSM S.A.
Sodecim	Puteaux	€ 228.788.125	-	99,99	99,94	Calcia S.A.
Technodes S.A.	Guerville	FF 20.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	€ 1.500.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tragor	Pessac	€ 640.000	-	99,99	99,99	Tratel S.A.
Tratel S.A.	L'Île S. Denis	€ 6.025.580	-	99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Unibéton Atlantique	Saint Michel Chef Chef	€ 40.000	-	98,80	98,80	Unibéton S.A.
Unibéton Mediterranée	Lambesc	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Ouest Pays de Loire	Tours	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	€ 67.899.330	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Unibéton Sud-Ouest	Pessac	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Var	Lambesc	FF 250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Univrac	L'Île S. Denis	€ 302.000	-	99,84	99,84	Tratel S.A.
Uniwerbétón	Gamsheim	€ 160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
Belgio						
Ath Béton	Ghilblingren	€ 125.000	-	100,00	75,00	Compagnie des Ciments Belges
Compagnie des Ciments Belges	Tournai	€ 300.000.000	-	99,91	25,00	ORCO Beton
Compagnie des Ciments Belges	Tournai	€ 300.000.000	-	99,91	36,94	Ciments Français Europe N.V.
Compagnie des Ciments Belges	Tournai	€ 300.000.000	-	99,91	29,11	Ciments Français S.A.
Compagnie des Ciments Belges	Tournai	€ 300.000.000	-	99,91	25,28	Ciments Calcia S.A.
Compagnie des Ciments Belges	Tournai	€ 300.000.000	-	99,91	8,58	Compagnie Financière des Ciments
Compagnie Financière des Ciments	Tournai	€ 5.580.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
De Paepe Béton N.V.	Gent	€ 500.000	-	100,00	75,00	Compagnie des Ciments Belges
ORCO Béton	Gaurain	€ 161.500	-	99,80	25,00	ORCO Béton
Sirap Gema International S.A.	Manage	€ 2.500.000	-	100,00	99,80	Compagnie des Ciments Belges
Sirap Gema International S.A.	Manage	€ 2.500.000	-	100,00	99,60	Sirap Gema Finance S.A.
Sirap Gema International S.A.	Manage	€ 2.500.000	-	100,00	0,40	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Trabel Transports	Gaurain	€ 744.000	-	100,00	91,00	Tratel S.A.
Trabel Transports	Gaurain	€ 744.000	-	100,00	9,00	Compagnie des Ciments Belges
Spagna						
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Malaga	€ 60.200	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Companie General de Canteras S.A.	Malaga	€ 463.515,69	-	99,39	99,39	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones y Minas S.A.	S. Sebastian	€ 8.689.378,20	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Iniciativas Estrategicas S.L.	Madrid	€ 68.757.344,90	-	100,00	100,00	Sodecim S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	€ 3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€ 39.160.000	-	99,47	56,58	Ciments Français S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€ 39.160.000	-	99,47	39,87	Ciments Français Europe N.V.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€ 39.160.000	-	99,47	3,02	Hormigones y Minas S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€ 39.160.000	-	99,47	0,26	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Ventore S.L.	Malaga	€ 6.000	-	99,90	99,90	Sociedad Financiera y Minera S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Grecia							
Ammos Quarries of East Attica S.A.	Mandra	GRD	6.372.410.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Domiki Beton S.A.	Iraklion	GRD	788.199.000	-	98,59	98,59	Calcestruzzi S.p.A.
ET Beton	Aspropyrgos	GRD	1.769.050.000	-	100,00	100,00	Ammos Quarries of East Attica S.A.
Halyps Building Material S.A.	Aspropyrgos	GRD	9.272.690.280	-	93,89	53,81	Ciments Français S.A.
						40,08	Ammos Quarries of East Attica S.A. (diritti di voto:
						53,70	Ciments Français S.A.
						41,04	Ammos Quarries of East Attica S.A.)
Germania							
Sirap Gema GMBH	Aalen	€	26.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.p.A.
Irlanda							
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	IR	ITL	2.500.000.000	99,99	0,01	99,99 Italmobiliare S.p.A. 0,01 Intermobiliare S.p.A.
Lussemburgo							
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	LUF	357.140.000	-	99,99	50,99	Ciments Français S.A. 49,00 Ciments Français Europe N.V.
Italcementi Europe (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	€	82.632.500	-	100,00	99,52	Italcementi S.p.A. 0,48 SICIL.FIN. S.r.l.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	€	6.198.000	-	100,0	0,04	Intermobiliare S.p.A. 99,96 Sirap Gema S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	ITL	429.662.200.000	99,94	0,06	99,94	Italmobiliare S.A. 0,06 Intermobiliare S.p.A.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	€	180.908.000	-	99,99	99,99	Italcementi S.p.A.
Olanda							
Cimate Finance B.V.	Amsterdam	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Ciments Français Europe N.V.
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	NLG	1.066.206.000	-	100,00	66,80	Sodecim S.A. 33,20 Ciments Français S.A.
Italmobiliare International BV	Amsterdam	NLG	40.300	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A..
AMERICA DEL NORD							
U.S.A.							
Arrowhead Investment Company	Carson City	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
ES Cement Co.	Nazareth	USD	100	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Essroc Cement Corp.	Nazareth	USD	8.330.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Essroc Corporation	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc San Juan Inc.
Fincel Inc.	Nazareth	USD	1	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Greyrock	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Nadco Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Tomahawk Inc.	Wilmington	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Canada							
155290 Canada Inc.	Mississauga	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
1641-9020 Quebec Inc.	Mississauga	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CAD	196	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CAD	307.936.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
ALTRI PAESI							
Bulgaria							
Devnya Cement AD	Devnya	LEV	1.028.557.000	-	99,97	99,97	Marvex
Marvex	Devnya	LEV	89.424.100	-	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	LEV	452.967.000	-	70,00	70,00	Ciments Français S.A.
Cipro							
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Gran Cayman (Antille Britanniche)							
Essroc Offshore Ltd	George Town	USD	3	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Marocco							
Betomar S.A.	Casablanca	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Ciments du Maroc	Casablanca	MAD	797.569.200	-	55,50	52,89 2,61	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MAD	300.000	-	99,87	99,87	Ciments du Maroc
Procimar S.A.	Casablanca	MAD	27.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Montecarlo							
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Montecarlo	€	1.290.000	-	99,84	99,84	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A
Porto Rico							
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Svizzera							
Interbulk Trading S.A.	Meyrin	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Ciments Français International S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.
Thailandia							
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok	BT	10.000.000	-	99,99	99,99	Asia Cement Public Co., Ltd
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok	BT	7.800.000.000	-	53,69	28,84 24,85	Vaniyuth Co. Ltd Ciments Français S.A.
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	BT	1.200.000.000	-	56,48	37,00 19,48	Ciments Français S.A. Vesprapat Holding Co, Ltd
Jalaprathan Concrete Co, Ltd	Bangkok	BT	100.000.000	-	99,98	99,98	Jalaprathan Cement Public Co, Ltd
Vaniyuth Co. Ltd	Bangkok	BT	100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
Vesprapat Holding Co, Ltd	Bangkok	BT	20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.A.
Turchia							
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TRL	120.000.000.000	-	78,49	76,51 1,02 0,96	Ciments Français S.A. Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Anadolu Cimentolari Tas	Istanbul	TRL	4.147.250.000.000	-	99,74	89,73 10,01	Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL	7.412.000.000.000	-	99,99	54,51 43,98 1,50	Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas Anadolu Cimentolari Tas
Set Betoya Prefabrik Yapi Elemanlari Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	303.400.000.000	-	99,95	78,22 21,73	Set Group Holding Anadolu Cimentolari Tas
Set Cimento Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL	25.890.500.000.000	-	99,81	99,81	Set Group Holding
Set Group Holding	Istanbul	TRL	15.525.000.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.



Allegato B

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

(ai sensi dell'art. 37 D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Francia						
Béton Contrôle de Montceau le Creusot	Montceau Les M.	FF	840.000	-	49,99	49,99 Unibéton S.A.
Carrières Bresse Bourgogne	Saint Marcel	€	387.189	-	66,48	66,48 Dragages et Carrières
Dragages et Carrières	St. Marcel	€	1.000.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.A.	Le Havre	FF	1.860.000	-	33,33	33,33 GSM S.A.
Société des Calcaires de Château Landon	Souppes sur Loing	FF	14.300.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières	Pont de L'Arche	FF	2.000.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.

Allegato C

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

(ai sensi dell'art. 36 1° e 3° comma del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Aliserio S.p.A.	Bergamo	ITL	4.400.000.000	10,00	90,00	90,00 Italcementi S.p.A. 10,00 Italmobiliare S.p.A.
Betonsud S.r.l. - in liquidazione	Foggia	ITL	2.122.000.000	-	49,99	49,99 Calcestruzzi S.p.A.
Cassano Cave S.p.A.	Ravenna	€	100.000	-	100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cave Comand S.r.l.	Ravenna	ITL	1.040.000.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	ITL	1.200.000.000	-	30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	ITL	200.400.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	ITL	60.000.000	-	50,00	50,00 Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	€	11.000	-	50,00	50,00 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
GI ST S.r.l. Gamma Iniziative Sport. Tur.	Firenze	ITL	1.200.000.000	-	50,00	50,00 Intermobiliare S.p.A.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	ITL	400.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	ITL	10.000.000.000	-	36,50	11,75 Punta Ala Prom. e Sviluppo Imm.re S.r.l. 24,75 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
Italconsult S.p.A.	Roma	ITL	10.393.660.000	-	29,19	29,19 Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	€	702.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	€	39.000.000	12,91	-	12,91 Italmobiliare S.p.A.
Prati Fioriti S.r.l.	Roma	ITL	170.000.000	-	62,50	37,50 Cemencal S.p.A. 25,00 Calcestruzzi S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	ITL	99.000.000	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Bergamo	€	4.000.000	-	100,00	100,00 Nuova Sacelit S.r.l.
Francia						
Armement Secam	Parigi	€	306.000	-	34,95	34,95 Tratel S.A.
Béton Contrôle des Abers	Lannilis	FF	650.000	-	34,00	34,00 Unibéton S.A.
Béton Saone	Macon	FF	250.000	-	35,00	35,00 Unibéton S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes	La Rochelle	FF	10.639.200	-	39,99	39,99 GSM S.A.
Finter Bank France	Paris	€	20.000.000	-	100,00	65,49 Finter Holding S.A. 32,50 Finter Bank Zürich 1,61 Fincomind S.A. 0,40 Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages
Finter Gestion S.A.	Parigi	FF	950.000	-	99,37	99,37 Finter Bank France
S.A. Dijon Béton	Dijon	€	184.000	-	15,00	15,00 GSM S.A.
Stinkal	Ferques	FF	7.000.000	-	35,00	35,00 GSM S.A.
Irlanda						
Kayward Limited	Dublin 2	ILST	1.000	-	100,00	100,00 Gestint S.A.
Lussemburgo						
Finter Holding S.A.	Lussemburgo	CHF	12.700.000	-	100,00	97,01 Fincomind S.A. 2,99 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Gestint S.A.	Lussemburgo	FF	3.800.000	-	100,00	100,00 Finter Holding S.A.



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:		
AMERICA DEL NORD							
Canada							
Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	19.461.000	-	100,00	100,00	Groupe Ciment Quebec Inc.
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	4.202.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
Innocon Inc.	Richmond Hill	CAD	14.134.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
ALTRI PAESI							
Bahamas							
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.	Nassau	USD	2.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich
Cipro							
Vassiliko Cement Works Ltd	Nicosia	CYP	13.434.018,75	-	33,00	20,00 13,00	Italmed Cement Company Ltd Comp. Financière et de Participations S.A.
Principato di Monaco							
Credit Mobilier de Monaco	Monaco	FF	35.000.000	-	99,91	99,91	Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Svizzera							
Delphinia Soc.di Navigazione Marittima S.A.	Coira	CHF	1.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich
Finconsult AG	Zurigo	CHF	500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich
Fincomind S.A.	Zollikon	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Finter Bank Zurich	Zurich	CHF	45.000.000	-	100,00	100,00	Fincomind S.A.



Allegato D

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

(ai sensi dell'art. 36 D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	ITL 20.000.000	-	75,00	75,00 Italcementi S.p.A.
Beton Quattro S.c.a r.l.	Napoli	ITL 20.000.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Betongenova S.r.l.	Genova	ITL 20.000.000	-	36,12	22,68 Calcestruzzi S.p.A. 13,44 Cemencal S.p.A.
Calcestruzzi e Inerti S.r.l.	Civita Castellana (VT)	€ 11.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liquidazione	Milano	ITL 1.000.000.000	-	100,00	100,00 Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	ITL 60.000.000	-	49,00	49,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cava Rossetti Oreste S.r.l.	Cingoli (MC)	€ 62.400	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cava Sabbionera S.p.A.	Bergamo	ITL 3.200.000.000	-	20,00	20,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	€ 10.000	-	66,67	66,67 Italcementi S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Casalgrasso (CN)	ITL 1.400.000.000	-	41,00	41,00 Cemencal S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	€ 91.800	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
FAP Autoservizi S.p.A.	S. Donà di Piave	ITL 5.000.000.000	-	20,00	20,00 S.A.B. Autoservizi S.r.l.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a r.l.	Sorisole (BG)	ITL 180.000.000	-	35,00	35,00 Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	ITL 500.000.000	18,04	-	18,04 Italmobiliare S.p.A.
Immobiliare Liguria S.r.l.	Bergamo	ITL 5.000.000.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 S.A.M.A. S.p.A.
Industrie Grafiche Cattaneo S.p.A. - in liquidazione	Bergamo	ITL 250.000.000	-	30,16	30,16 Italcementi S.p.A.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	ITL 522.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
KM S.p.A.	Cremona	€ 100.000	-	49,00	49,00 Saia Bus S.r.l.
La Ghiaia S.r.l. - in liquidazione	S. Egidio alla Vibrata (TE)	ITL 50.000.000	-	100,00	100,00 Cemencal S.p.A.
Q.T.S. S.r.l.	Roma	ITL 20.000.000	-	60,00	60,00 Cemencal S.p.A.
SAIA TRASPORTI S.p.A.	Brescia	€ 5.700.000	-	51,00	51,00 Saia Bus S.r.l.
Sigesa S.p.A.					
Soc. Italiana Gestione Servizi Ambientali	Cinisello B.(MI)	ITL 78.169.310.000	29,00	-	29,00 Italmobiliare S.p.A.
Sipac S.p.A. - in liquidazione	Milano	ITL 2.000.000.000	-	27,00	27,00 Calcestruzzi S.p.A.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	ITL 9.900.000.000	33,00	-	33,00 Italmobiliare S.p.A.
Trieste Trasporti S.p.A.	Trieste	€ 500.000	-	29,90	10,90 S.A.B. Autoservizi 9,00 SAIA BUS S.r.l. 10,00 S.I.A. Società Italiana Autoservizi
Universal Imballaggi S.r.l.	Palermo	ITL 2.193.000.000	-	24,90	24,90 Sirap Gema S.p.A.
Francia					
Agregats & Bétons du Languedoc	Bessan	FF 250.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
Béton Contrôle de Gascogne	Soorts Hossegor	FF 250.000	-	37,00	37,00 Béton Contrôle du Pays Basque
Béton Distribution	Ronchin	€ 65.156	-	99,72	99,72 Unibéton S.A.
Béton du Bocage	Tours	FF 1.650.000	-	100,00	100,00 Unibéton S.A.
Beton Service Artesien	Ronchin	€ 40.000	-	99,80	99,80 Unibéton S.A.
BravoBuild France S.a.s.	Parigi	€ 3.500.000	-	99,99	99,99 Newco.com S.p.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	FF 3.432.000	-	99,94	79,94 Comp. Financière et de Participations S.A. 20,00 Arena S.A.
Carrières de Mazaugues	Maubec	FF 500.000	-	50,00	50,00 Société Rey-Bellemere
Cimcal	Puteaux	€ 45.000	-	99,90	79,90 Ciments Français S.A. 20,00 Tercim S.A.
Ciments Français Participations	Puteaux	€ 1.500	-	100,00	50,00 Ciments Français S.A. 50,00 Comp. Financière et de Participations S.A.
Dunkerque Ajouts Snc	Parigi	FF 40.000	-	33,34	33,34 Ciments Calcia S.A.
Elco S.a.s.	Courbevoie	FF 2.606.600	-	24,99	24,99 Ciments Calcia S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture - ELDA	Heillecourt	FF 50.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Fraimbois Granulats	Montcel les Luneville	FF 500.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
GIE d'exploitation du chenal de Saintonge	Pessac	FF 40.000	-	75,00	75,00 GSM S.A.
GIE des Terres de Mayocq	St. Firmin	-	-	50,00	50,00 Eurarco France
GIE Gisamo	Carrières s/P.	-	-	100,00	99,00 GSM S.A. 1,00 Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE GM	Reims	-	-	63,00	63,00 GSM S.A.
GIE Les Sables	Mehun sur Yevre	FF 10.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.



Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
Gitec - GIE	Parigi	-	-	49,00	49,00	Ciments Français S.A.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	FF	10.000	-	34,00	GSM S.A.
Materiaux Routiers du Bearn	Rebenacq	FF	100.000	-	33,30	GSM S.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FF	10.000.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Port St. Louis Amenagement	Carrières s/P.	FF	50.000	-	51,00	51,00 GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Carrières s/P.	FF	50.000	-	51,00	51,00 GSM S.A.
Provence Amenagement	Port Frejus	FF	3.000.000	-	35,00	35,00 Arena S.A.
Saint Remy Aggregats	Salon de Provence	FF	50.000	-	100,00	99,20 Société Rey-Bellemer 0,80 GSM S.A.
Sas des Gresillons	Parigi	FF	250.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
SCI Batlongue	Arudy	FF	352.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	FF	114.000	-	100,00	50,00 Calixa S.A. 50,00 Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	FF	30.000	-	47,33	47,33 GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis de Poissy	Carrières s/P.	FF	42.000	-	99,76	99,76 GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Doulichard	FF	41.000	-	99,76	99,76 GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Le Vesinet	FF	90.000	-	99,89	99,89 GSM S.A.
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	FF	50.000	-	60,00	60,00 Ciments Calcia S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Carrières s/P.	FF	10.000	-	80,00	80,00 GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	FF	10.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agr. de l'Avesnois	Reims	FF	20.000	-	90,00	50,00 Société Civile Bachant le Grand Bonval 40,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation de la Grange d'Etaule	Gray	FF	150.000	-	99,60	99,60 Ciments Calcia S.A.
Unibéton Region Express	Guerville	FF	250.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
Belgio						
Société des Carrières du Tournais S.C.T.	Tournai	BEF	2.500.000	-	65,00	65,00 Compagnie des Ciments Belges
Spagna						
Almacenes y Silos Pasaja S.A.	S. Sebastian	ESP	10.000.000	-	49,99	49,99 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Asociacion de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastian	ESP	3.850.000	-	92,86	92,86 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	ESP	151.000.000	-	20,00	20,00 Hormigones y Minas S.A.
Cementos Capa S.L.	Malaga	€	1.260.000	-	48,00	28,00 Sociedad Financiera y Minera S.A. 20,00 Iniciativas Estrategicas S.L.
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	€	3.010	-	100,00	100,00 Sodecim S.A.
Conglomerates Hidraulicos Especiales	Madrid	ESP	20.000.000	-	51,00	51,00 Iniciativas Estrategicas S.L.
Eurosfaltes y Construccion S.A.	Malaga	€	60.500	-	100,00	99,00 Sociedad Financiera y Minera S.A. 1,00 Companie General de Canteras S.A.
Eurocalizas S.L.	Cantabria	€	18.030	-	33,33	33,33 Hormigones y Minas S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de Espana	Bilbao	ESP	10.000.000	-	45,00	45,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	ESP	47.222.000	-	25,00	25,00 Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastian	ESP	10.000.000	-	50,00	50,00 Hormigones y Minas S.A.
Industrias del Cemento Y Viguetas Castilla	Vizcaya	ESP	49.897.500	-	50,00	50,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Maquinaria para Hormigones A.I.E. S.A.	Bilbao	ESP	43.000.000	-	37,50	37,50 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Neuciclaje S.A.	Bilbao	ESP	10.000.000	-	30,00	30,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	ESP	30.000.000	-	25,00	25,00 Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	ESP	10.000.000	-	100,00	100,00 Iniciativas Estrategicas S.L.
Rosa del Amulej S.A.	Almeria	€	300.500	-	100,00	100,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Sociedad Funcional de Inversiones Inmobiliarias S.A.	Madrid	ESP	23.000.000	-	100,00	100,00 Sax S.A.
Transagrox Pasajes S.A.	Guipuzcoa	ESP	275.000.000	-	100,00	100,00 H.C. Plasier Beheer B.V.
Universal de Hormigones Unidos S.L.	Madrid	€	3.010	-	99,80	99,80 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia						
Betodomi S.A.	Iraklion	GRD	40.000.000	-	30,00	30,00 Domiki Béton S.A.
Skyra S.r.l.	Mandra	GRD	3.000.000	-	100,00	100,00 Ammos Quarries of East Attica S.A.
Germania						
Saarlandische Zementgesellschaft	Saarbrücken	DEM	100.000	-	80,00	80,00 Ciments Français International S.A.
Gran Bretagna						
Gecocem Limited	Londra	GBP	50.000	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Lussemburgo						
Omniun des Arts et Techniques S.A.	Lussemburgo	LUF	54.000.000	-	99,99	99,99 Ciments Français International S.A.
Unibéton Luxembourg	Lussemburgo	€	35.000	-	99,71	99,71 Unibéton S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Olanda							
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Rular Trading
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Ruler International
Rular Trading	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Ruler International

AMERICA DEL NORD

U.S.A

Miron USA Ltd	Nazareth	USD	200	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
---------------	----------	-----	-----	---	--------	--------	---------------------

Canada

Concrete Systems International Ltd	Kitchener	CAD	1.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
Essroc Canada Finance Corporation	Downsview	CAD	100	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.

ALTRI PAESI

Albania

Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	LEK	270.000.000	-	84,99	84,99	Halyps Building Material S.A.
--------------------------	--------	-----	-------------	---	-------	-------	-------------------------------

Antille olandesi

Ruler International	Curaçao	USD	6.000	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges
---------------------	---------	-----	-------	---	--------	--------	------------------------------

Bulgaria

Devnya Finance	Devnya	LEV	50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement A.D.
Devnya Limestone Ad Chernovo	Chernovo	LEV	328.737	-	80,00	80,00	Devnya Finance
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	LEV	100	-	26,00	26,00	Devnya Cement A.D.
Lulyaka Ead	Devnya	LEV	759.372.000	-	99,71	99,71	Devnya Cement AD

Gambia

Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD	4.500.000	-	80,00	80,00	Tercim S.A.
-----------------------	------------	-----	-----------	---	-------	-------	-------------

Kazakistan

Shymkent Cement	Shymkent	TEN	10.969.300	-	88,15	88,15	Ciments Français S.A.
-----------------	----------	-----	------------	---	-------	-------	-----------------------

Marocco

Asment (Ciments de Temara)	Temara	MAD	171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Les Ciments de Laayoune	Laayoune	MAD	50.000	-	79,20	79,20	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc

Mauritania

Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	OUG	1.111.310.000	-	66,05	66,05	Ciments Français S.A.
---------------------------------	------------	-----	---------------	---	-------	-------	-----------------------

Svizzera

Fardafin Asset Management S.A.	Ginevra	CHF	200.000	-	25,00	25,00	Finter Bank Zürich
--------------------------------	---------	-----	---------	---	-------	-------	--------------------

Turchia

Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	5.000.000.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding
--	----------	-----	---------------	---	-------	-------	-------------------



Allegato E

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10%

(ai sensi dell'art. 126 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	€ 312.000	16,67	-	16,67	Italmobiliare S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	ITL 96.000.000	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	ITL 20.000.000	12,50	-	12,50	Italmobiliare S.p.A.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l.	Vibo Valentia	ITL 50.000.000	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.
Immobiliare Palazzo Barzizza S.r.l.	Bergamo	ITL 300.000.000	-	16,36	16,36	Italcementi S.p.A.
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	ITL 700.000.000	-	16,36	16,36	Italcementi S.p.A.
LUXVIDE S.p.A.	Roma	ITL 8.000.000.000	10,81	-	10,81	Italmobiliare S.p.A.
MUSONE S.r.l. (¹)	Civitanova Marche	ITL 198.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
New Best S.r.l.	Bergamo	ITL 1.400.000.000	-	16,36	16,36	Italcementi S.p.A.
Polistone S.p.A. (²)	Villesse (GO)	ITL 10.000.000.000	-	100,00	100,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	ITL 100.000.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
Stone Italiana S.r.l. (²)	San Martino B.A. (VR)	ITL 2.160.000.000	-	50,00	50,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Studio Beton S.r.l.	Vignate (MI)	ITL 20.000.000	-	12,50	12,50	Cemencal S.p.A.
Francia						
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre	-	-	-	11,05	GSM S.A.
Scori	Plaisir	FF 6.830.000	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.
Gran Bretagna						
Sirio Vide Ltd	Londra	GBP 100	11,00	-	11,00	Italmobiliare S.p.A.
ALTRI PAESI						
Turchia						
Altas Ambarlıj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL 100.000.000.000	-	12,25	12,25	Anadolu Cementolari Tas

(¹) partecipazione detenuta in usufrutto

(²) partecipazione detenuta a titolo di pegno



■ Informativa
supplementare



Allegato F

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di lire)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da rivalutazione monetaria	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Altre riserve della Capogruppo	Altre riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
Saldi a bilancio 31.12.1999	192.629	36.452	167.991	343.090	32.471	801.469	691.781	174.544	2.440.427
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.1999:									
Consiglio di amministrazione								(684)	(684)
Dividendi								(55.141)	(55.141)
Riserva legale		2.074						(2.074)	
Riserva straordinaria						12.000		(12.000)	
A nuovo						4.690		(4.690)	
Dividendi prescritti/rinunce dividendi						16			16
Trasferimento riserve					7.657	(7.657)	99.955	(99.955)	
Conversione del capitale in Euro	1.321					(1.321)			
Rettifiche da consolidamento							20.694		20.694
Differenze conversione cambio							7.815		7.815
Risultato dell'esercizio								361.350	361.350
Saldi a bilancio 31.12.2000	193.950	38.526	167.991	343.090	40.128	809.197	820.245	361.350	2.774.477



Allegato G

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO

	(milioni di lire)	
	31.12.2000	31.12.1999
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare Società per Azioni	145.196	74.589
Rettifiche da consolidamento:		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	230.204	172.105
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(4.473)	(7.805)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	18.027	2.208
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	39.885	4.135
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(35.812)	(77.733)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	(943)	7.129
Eliminazioni utili o perdite intersociatarie e altre variazioni	(30.734)	(84)
Risultato netto consolidato di competenza del Gruppo	361.350	174.544
B) Patrimonio netto di Italmobiliare Società per Azioni	1.738.078	1.648.691
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	(13.201)	15.492
Differenze dei patrimoni netti delle controllate di pertinenza del Gruppo rispetto ai corrispettivi valori di carico delle partecipazioni consolidate	1.049.600	776.244
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	2.774.477	2.440.427



Analisi della struttura patrimoniale

(milioni di lire)

	31.12.2000	%	31.12.1999	%	Variazione 2000/1999
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	2.735.847		2.772.422		(36.575)
Materiali	5.583.142		5.464.609		118.533
Finanziarie	1.600.050		1.444.128		155.922
Totale	9.919.039	86,3%	9.681.159	85,7%	237.880
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	860.390		792.040		68.350
Crediti commerciali	1.810.730		1.759.687		51.043
Debiti commerciali	(1.190.173)		(1.182.677)		(7.496)
Altre attività	777.932		1.069.913		(291.981)
Altre passività	(687.181)		(820.962)		133.781
Totale	1.571.698	13,7%	1.618.001	14,3%	(46.303)
Capitale netto investito	11.490.737	100,0%	11.299.160	100,0%	191.577
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	2.774.477		2.440.427		334.050
Quota di terzi	4.003.006		3.886.135		116.871
Totale	6.777.483	59,0%	6.326.562	56,0%	450.921
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	235.795	2,0%	273.093	2,4%	(37.298)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	195.166		200.146		(4.980)
Altri accantonamenti	1.309.615		1.111.706		197.909
Totale	1.504.781	13,1%	1.311.852	11,6%	192.929
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.616.633)		(1.541.403)		(75.230)
Debiti finanziari a breve	1.672.566		980.693		691.873
Posizione finanziaria netta a breve	55.933	0,5%	(560.710)	-4,9%	616.643
Attività finanziarie a medio lungo	(633.258)		(588.839)		(44.419)
Passività finanziarie a medio lungo	3.550.003		4.537.202		(987.199)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	2.916.745	25,4%	3.948.363	34,9%	(1.031.618)
Totale	2.972.678	25,9%	3.387.653	30,0%	(414.975)
Totale copertura	11.490.737	100,0%	11.299.160	100,0%	191.577



(migliaia di euro)

	31.12.2000	%	31.12.1999	%	Variazione 2000/1999
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.412.947		1.431.836		(18.889)
Materiali	2.883.452		2.822.235		61.217
Finanziarie	826.357		745.830		80.527
Totale	5.122.756	86,3%	4.999.901	85,7%	122.855
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	444.354		409.055		35.299
Crediti commerciali	935.164		908.802		26.362
Debiti commerciali	(614.673)		(610.802)		(3.871)
Altre attività	401.768		552.564		(150.796)
Altre passività	(354.899)		(423.991)		69.092
Totale	811.714	13,7%	835.628	14,3%	(23.914)
Capitale netto investito	5.934.470	100,0%	5.835.529	100,0%	98.941
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	1.432.898		1.260.375		172.523
Quota di terzi	2.067.380		2.007.021		60.359
Totale	3.500.278	59,0%	3.267.396	56,0%	232.882
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	121.778	2,0%	141.041	2,4%	(19.263)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	100.795		103.367		(2.572)
Altri accantonamenti	676.360		574.148		102.212
Totale	777.155	13,1%	677.515	11,6%	99.640
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(834.921)		(796.068)		(38.853)
Debiti finanziari a breve	863.808		506.486		357.322
Posizione finanziaria netta a breve	28.887	0,5%	(289.582)	-4,9%	318.469
Attività finanziarie a medio lungo	(327.051)		(304.110)		(22.941)
Passività finanziarie a medio lungo	1.833.423		2.343.269		(509.846)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	1.506.372	25,4%	2.039.159	34,9%	(532.787)
Totale	1.535.259	25,9%	1.749.577	30,0%	(214.318)
Totale copertura	5.934.470	100,0%	5.835.529	100,0%	98.941



Sintesi del conto economico

(milioni di lire)

	31.12.2000		31.12.1999		Variazione 2000/1999
Ricavi	7.671.890	100,0%	6.988.466	100,0%	683.424
Variazione magazzini	35.019	0,5%	4.010	0,1%	31.009
Incrementi lavori interni	30.598	0,4%	34.384	0,5%	(3.786)
	7.737.507	100,9%	7.026.860	100,5%	710.647
Altri ricavi	203.409	2,7%	174.187	2,5%	29.222
Valore della produzione	7.940.916	103,5%	7.201.047	103,0%	739.869
Consumi	2.024.316	26,4%	1.763.402	25,2%	260.914
Servizi	2.428.667	31,7%	2.144.904	30,7%	283.763
Oneri diversi	215.375	2,8%	206.733	3,0%	8.642
Valore aggiunto	3.272.558	42,7%	3.086.008	44,2%	186.550
Costi per il personale	1.396.644	18,2%	1.372.013	19,6%	24.631
Accantonamenti e svalutazioni	41.422	0,5%	46.796	0,7%	(5.374)
Margine operativo lordo	1.834.492	23,9%	1.667.199	23,9%	167.293
Ammortamenti	814.589	10,6%	689.820	9,9%	124.769
Risultato operativo (Differenza valore/costi produzione)	1.019.903	13,3%	977.379	14,0%	42.524
Proventi e oneri finanziari	119.064	1,6%	(96.545)	(1,4%)	215.609
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(10.752)	(0,1%)	(10.166)	(0,1%)	(586)
Proventi e oneri straordinari	39.515	0,5%	13.556	0,2%	25.959
Risultato ante imposte	1.167.730	15,2%	884.224	12,7%	283.506
Imposte sul reddito dell'esercizio	(453.442)	(5,9%)	(378.628)	(5,4%)	(74.814)
Utile (perdita) totale	714.288	9,3%	505.596	7,2%	208.692
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	352.938	4,6%	331.052	4,7%	21.886
Utile (perdita) di Gruppo	361.350	4,7%	174.544	2,5%	186.806
Cash flow	1.528.877		1.195.416		333.461



	(migliaia di euro)				
	31.12.2000		31.12.1999		Variazione 2000/1999
Ricavi	3.962.201	100,0%	3.609.241	100,0%	352.960
Variazione magazzini	18.086	0,5%	2.071	0,1%	16.015
Incrementi lavori interni	15.803	0,4%	17.758	0,5%	(1.955)
	3.996.090	100,9%	3.629.070	100,5%	367.020
Altri ricavi	105.052	2,7%	89.960	2,5%	15.092
Valore della produzione	4.101.142	103,5%	3.719.030	103,0%	382.112
Consumi	1.045.472	26,4%	910.721	25,2%	134.751
Servizi	1.254.302	31,7%	1.107.750	30,7%	146.552
Oneri diversi	111.232	2,8%	106.769	3,0%	4.463
Valore aggiunto	1.690.136	42,7%	1.593.790	44,2%	96.346
Costi per il personale	721.306	18,2%	708.586	19,6%	12.720
Accantonamenti e svalutazioni	21.393	0,5%	24.168	0,7%	(2.775)
Margine operativo lordo	947.437	23,9%	861.036	23,9%	86.401
Ammortamenti	420.700	10,6%	356.262	9,9%	64.438
Risultato operativo (Differenza valore/costi produzione)	526.737	13,3%	504.774	14,0%	21.963
Proventi e oneri finanziari	61.491	1,6%	(49.862)	(1,4%)	111.353
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5.553)	(0,1%)	(5.251)	(0,1%)	(302)
Proventi e oneri straordinari	20.408	0,5%	7.002	0,2%	13.406
Risultato ante imposte	603.083	15,2%	456.663	12,7%	146.420
Imposte sul reddito dell'esercizio	(234.183)	(5,9%)	(195.545)	(5,4%)	(38.638)
Utile (perdita) totale	368.900	9,3%	261.118	7,2%	107.782
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	182.277	4,6%	170.974	4,7%	11.303
Utile (perdita) di Gruppo	186.623	4,7%	90.144	2,5%	96.479
Cash flow	789.600		617.380		172.220



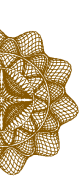
Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di lire)

	31.12.2000	31.12.1999
A) Disponibilità iniziali	598.055	802.372
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale:		
Risultato di gruppo	361.350	174.544
Risultato di minoritari	352.938	331.052
Ammortamenti	814.589	689.820
Storno risultato partecipazioni a equity	(23.858)	(27.361)
Dividendi da società a equity	1.596	18.416
Svalutazione/Rivalutazione immobilizzazioni	20.460	12.566
(Plus) minus da vendite immobil.	(230.065)	(41.437)
Interessi su prestito obbligazionario	36.643	36.331
Interessi attivi su Tsdì	(37.313)	(33.733)
	1.296.340	1.160.198
Variazione del capitale d'esercizio:		
Rimanenze	(53.294)	(11.172)
Crediti commerciali	43.922	(182.480)
Debiti	(40.903)	170.129
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(69.042)	52.554
Partecipazioni non immobilizzate	146.373	(145.347)
	27.056	(116.316)
Variazione dei fondi:		
Variazione netta trattamento di fine rapporto	(15.128)	414
Variazione altri fondi	4.994	(17.854)
	(10.134)	(17.440)
Totale B)	1.313.262	1.026.442
C) Flusso finanziario da attività di investimenti:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(61.512)	(78.967)
Materiali	(612.281)	(567.934)
Finanziarie (partecipazioni)	(516.006)	(1.004.665)
Azioni proprie	(7.657)	(32.471)
	(1.197.456)	(1.684.037)
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	382.050	104.563
Totale C)	(815.406)	(1.579.474)
D) Flusso finanziario da attività finanziarie:		
Variazione dei crediti finanziari	(317.245)	(275.293)
Variazione dei debiti finanziari	(391.303)	810.785
Variazione immob. finanziarie non in P.F.N.	(4.762)	(8.304)
Totale D)	(713.310)	527.188
E) Flusso da capitale:		
Aumenti di capitale	4.443	61.241
Contributi in c/capitale	938	1.978
Dividendi distribuiti a terzi	(160.515)	(124.930)
Rimborso azioni preferenziali		(268.033)
Totale E)	(155.134)	(329.744)
F) Variazione di struttura e di conversione	196.663	151.271
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio (B+C+D+E+F)	(173.925)	(204.317)
(Indebitamento) disponibilità finali (A+G)	424.130	598.055



	(migliaia di euro)	
	31.12.2000	31.12.1999
A) Disponibilità iniziali	308.870	414.391
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale:		
Risultato di gruppo	186.622	90.144
Risultato di minoritari	182.277	170.974
Ammortamenti	420.700	356.262
Storno risultato partecipazioni a equity	(12.322)	(14.131)
Dividendi da società a equity	824	9.511
Svalutazione/Rivalutazione immobilizzazioni	10.567	6.490
(Plus) minus da vendite immobil.	(118.819)	(21.400)
Interessi su prestito obbligazionario	18.925	18.763
Interessi attivi su Tsdì	(19.271)	(17.422)
	669.503	599.191
Variazioni del capitale d'esercizio:		
Rimanenze	(27.524)	(5.770)
Crediti commerciali	22.683	(94.243)
Debiti	(21.126)	87.864
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(35.658)	27.142
Partecipazioni non immobilizzate	75.595	(75.065)
	13.970	(60.072)
Variazione dei fondi:		
Variazione netta trattamento di fine rapporto	(7.814)	214
Variazione altri fondi	2.579	(9.221)
	(5.235)	(9.007)
Totale B)	678.238	530.112
C) Flusso finanziario da attività di investimenti:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(31.768)	(40.783)
Materiali	(316.217)	(293.313)
Finanziarie (partecipazioni)	(266.495)	(518.866)
Azioni proprie	(3.955)	(16.770)
	(618.435)	(869.732)
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	197.312	54.002
Totale C)	(421.123)	(815.730)
D) Flusso finanziario da attività finanziarie:		
Variazione dei crediti finanziari	(163.844)	(142.177)
Variazione dei debiti finanziari	(202.091)	418.736
Variazione immob. finanziarie non in P.F.N.	(2.459)	(4.289)
Totale D)	(368.394)	272.270
E) Flusso da capitale:		
Aumenti di capitale	2.295	31.628
Contributi in c/capitale	484	1.022
Dividendi distribuiti a terzi	(82.899)	(64.521)
Rimborso azioni preferenziali		(138.427)
Totale E)	(80.120)	(170.298)
F) Variazione di struttura e di conversione	101.568	78.125
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio (B+C+D+E+F)	(89.831)	(105.521)
(Indebitamento) disponibilità finali (A+G)	219.039	308.870



Relazione del Collegio sindacale al bilancio consolidato 2000

Signori Azionisti,

Il bilancio consolidato di Gruppo relativo all'esercizio 2000, messo a nostra disposizione dal Consiglio di amministrazione, è stato redatto secondo la normativa introdotta dal decreto legislativo 127/1991 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa. I primi due documenti sono redatti in conformità agli schemi di cui all'art. 32 del citato decreto legislativo e il terzo, a sua volta, contiene tutte le indicazioni richieste dall'art. 38 e dalle altre norme di legge sul bilancio.

Il bilancio consolidato evidenzia un patrimonio netto complessivo di Lire 6.777,5 miliardi e la quota di competenza del Gruppo è di Lire 2.774,5 miliardi; l'utile netto consolidato è stato di Lire 714,3 miliardi mentre quello di competenza del Gruppo risulta di Lire 361,4 miliardi.

L'andamento economico del Gruppo durante l'esercizio 2000 è stato illustrato dal Consiglio di amministrazione nella sua relazione nella quale vengono evidenziate le dinamiche dei settori economici e delle aree geografiche in cui il Gruppo è presente.

La relazione contiene altresì notizie in ordine all'attività di ricerca e sviluppo, ai fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, nonché alle prevedibili evoluzioni della gestione sia a livello delle più significative partecipazioni che a livello complessivo.

Il bilancio consolidato è stato sottoposto a revisione da parte della società di certificazione KPMG S.p.A., la quale non ha segnalato alcun fatto censurabile.

Attestiamo che:

- l'area di consolidamento risponde alle indicazioni di cui agli articoli 26 e 28 del D.Lgs n.127/91.
- i criteri, i principi e le modalità di consolidamento sono contenuti nella nota integrativa.

Vi diamo atto infine di aver controllato la corrispondenza del bilancio consolidato con le risultanze contabili della Capogruppo e con le informazioni trasmesse dalle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Milano, 6 aprile 2001

Il Collegio sindacale

Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono (02) 6763.1
Telefax (02) 67632445

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Italmobiliare S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Italmobiliare chiuso al 31 dicembre 2000. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Italmobiliare 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.

I bilanci di alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente il 2% dell'attivo consolidato e il 3% dei ricavi consolidati, sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tali società inclusi nel bilancio consolidato, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato 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 17 aprile 2000.



- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Italmobiliare al 31 dicembre 2000 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 del Gruppo.
- 4 Una società del Gruppo ha effettuato nel presente esercizio la rivalutazione di alcune immobilizzazioni materiali ai sensi della Legge n. 342/2000. Gli effetti di tale rivalutazione sul valore delle immobilizzazioni e sui debiti tributari per l'imposta sostitutiva sono descritti nella nota integrativa.

Milano, 13 aprile 2001

KPMG S.p.A.



Lorenzo Renato Guerini
Socio