

ITALMOBILIARE

Esercizio 2001



Esercizio 2001

ITALMOBILIARE
Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20
20121 Milano

Capitale sociale euro 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano



■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2001)

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

■ COLLEGIO SINDACALE

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2001)

Sindaci effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	
Eugenio Mercurio	
Pietro Curcio	

RECONTA Ernst & Young 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 Consigliere indipendente

⁵ Segretario del Comitato esecutivo



Convocazione di Assemblea	6
Italmobiliare in Borsa	12

■ BILANCIO CONSOLIDATO ITALMOBILIARE

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	16
Bilancio consolidato dell'esercizio 2001	49
Nota integrativa	56
Allegati	91
Informativa supplementare:	103
Analisi della struttura patrimoniale	107
Sintesi del conto economico	108
Rendiconto finanziario consolidato	109
Relazione del Collegio sindacale	110
Relazione della società di revisione	111

■ BILANCIO ITALMOBILIARE

Relazione sull'andamento della gestione della Capogruppo	114
Il Codice di autodisciplina e l'insieme delle regole di governo societario	119
Piano di stock option	126
Destinazione dell'utile	129
Bilancio dell'esercizio 2001	135
Nota integrativa	142
Allegati	181
Informativa supplementare:	195
Rendiconto finanziario	197
Conto economico riclassificato	198
Relazione del Collegio sindacale	200
Relazione della società di revisione	202

■ PARTE STRAORDINARIA

Relazione del Consiglio di amministrazione	204
--	-----



Convocazione di Assemblea

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

2 maggio 2002 alle ore 10,30 in 1^a convocazione

ed eventualmente per il giorno

3 maggio 2002 alle ore 10,30 in 2^a convocazione

in Milano, presso la Sala Assemblee Mediocredito IntesaBci - 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 2001: esame del bilancio al 31 dicembre 2001 e deliberazioni conseguenti;
2. Nomina Consiglio di amministrazione previa determinazione della durata in carica e del numero dei suoi componenti;
3. Nomina dei Sindaci, del Presidente del Collegio sindacale e determinazione del compenso;
4. Autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie;
5. Assunzione da parte della società degli oneri derivanti dalla copertura assicurativa della responsabilità civile degli Amministratori e dei Sindaci, previa revoca della delibera assembleare del 17 giugno 1999.

Parte straordinaria

1. Proposta di attribuzione agli Amministratori della facoltà, ex art. 2443 Codice civile, di aumentare il capitale sociale, in una o più volte e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 Codice civile, 5° comma, per un importo massimo di nominali euro 910.000 mediante emissione di n. 350.000 azioni ordinarie e/o di risparmio da riservare ad Amministratori della società o di sue controllate nell'ambito di piani di "stock options". Deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Proposta di rinnovo della delega agli Amministratori, ai sensi degli articoli 2443 e 2420 ter Codice civile, di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, per un ammontare massimo complessivo di nominali euro 260.000.000, e di emettere obbligazioni anche convertibili con warrant, in una o più volte, per un ammontare massimo complessivo di nominali euro 260.000.000.



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.

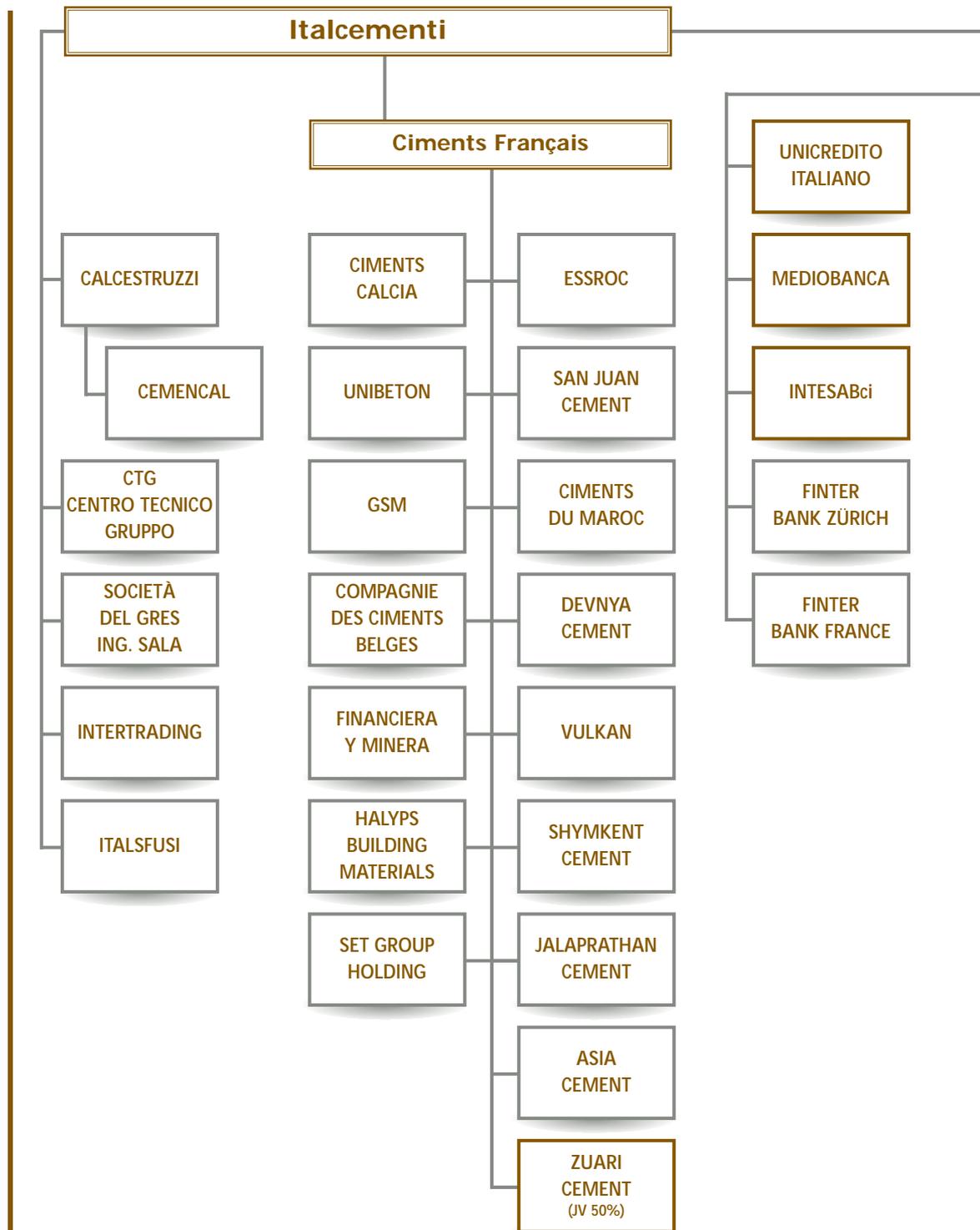
La documentazione relativa agli argomenti di parte ordinaria, prevista dalla vigente normativa, nonché le relazioni degli Amministratori relative ai punti in discussione nella parte straordinaria saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. almeno quindici giorni prima della data fissata per la prima convocazione. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Si ricorda infine che, ai sensi dell'art. 21 dello Statuto sociale, le liste per la nomina del Collegio sindacale potranno essere depositate dagli Azionisti titolari, soli o unitamente ad altri soci, di azioni rappresentanti almeno il 3% del capitale con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, presso la sede della società entro e non oltre il 22 aprile 2002.

Il Consiglio di amministrazione

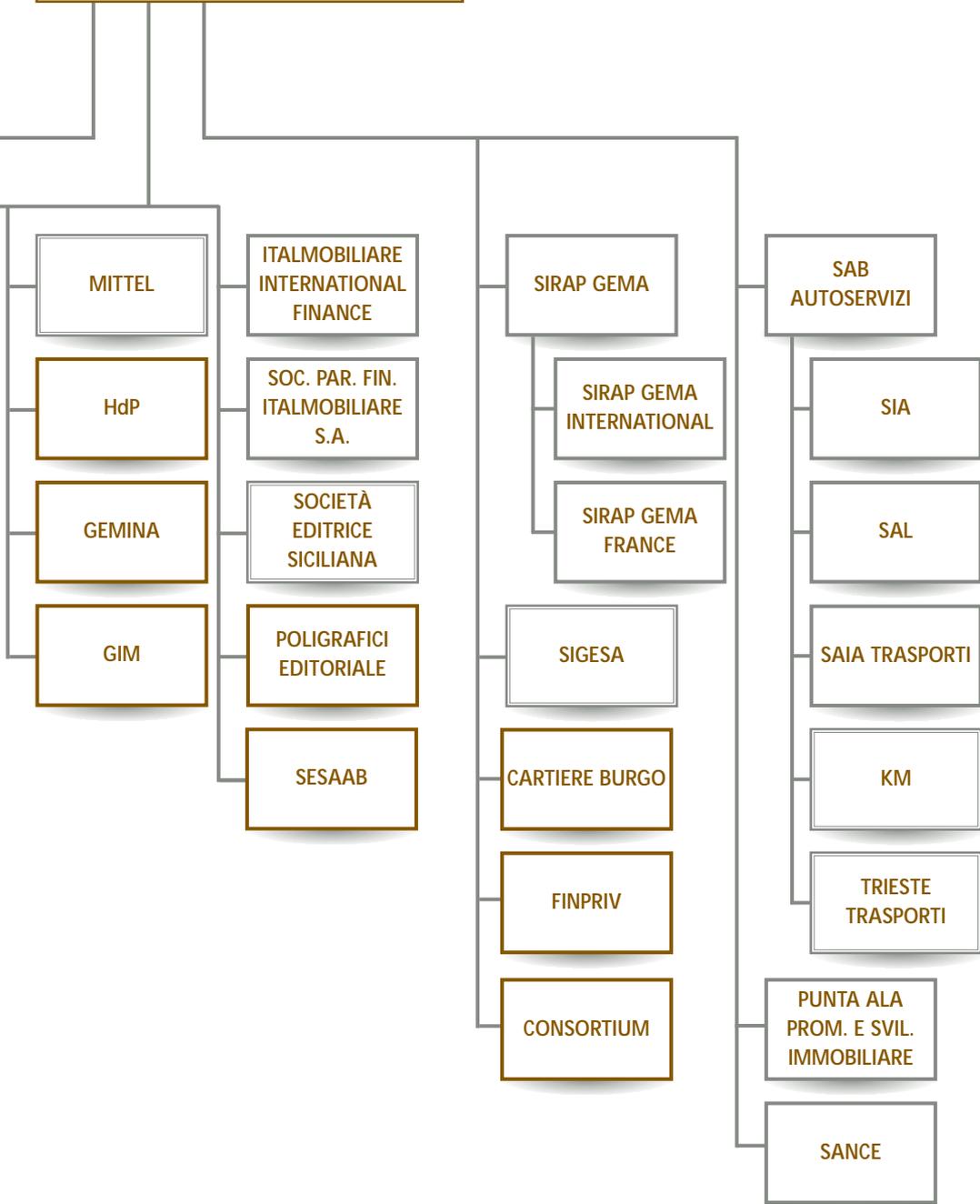


GRUPPO ITALMOBILIARE





ITALMOBILIARE



CONTROLLATE

COLLEGATE

ALTRE

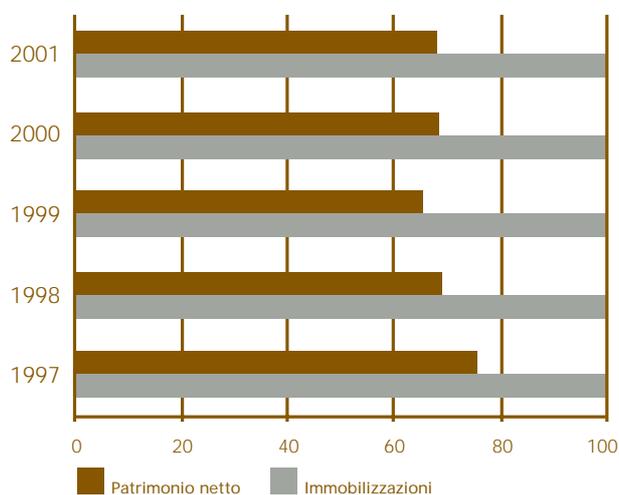


Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di Gruppo

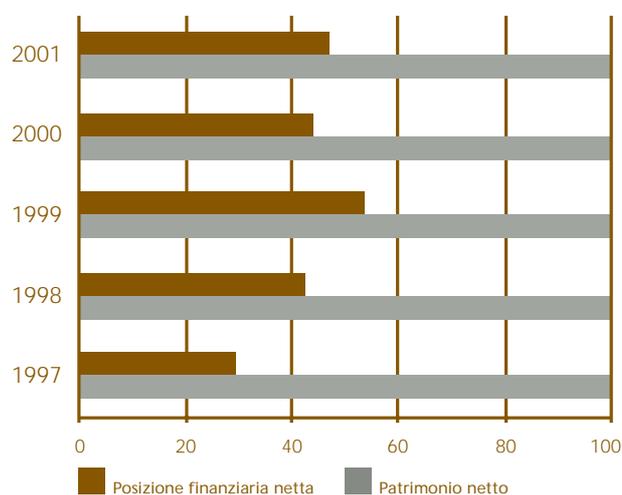
(milioni di euro)

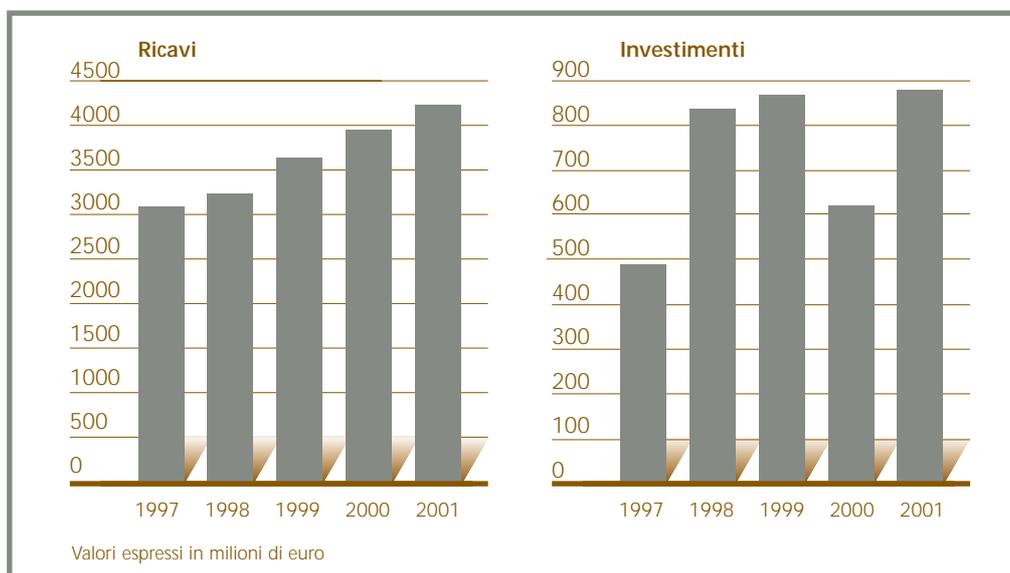
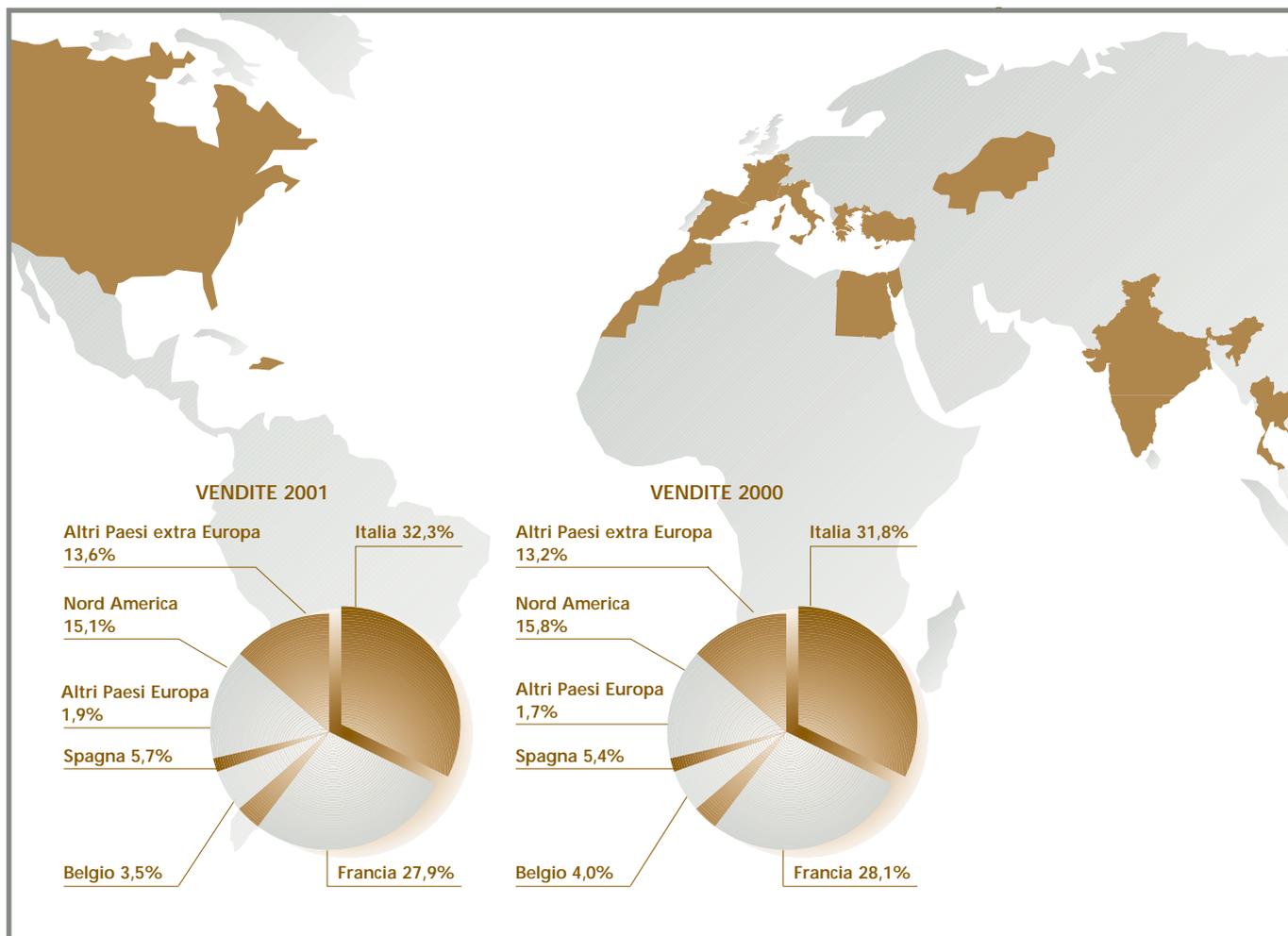
	2001	2000	1999	1998	1997
Ricavi delle vendite	4.206,7	3.962,2	3.609,2	3.209,4	3.065,8
Margine operativo lordo	1.048,7	947,4	861,0	736,6	657,9
Ammortamenti	395,7	420,7	356,3	337,3	328,9
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	653,0	526,7	504,8	399,3	329,0
Oneri/proventi straordinari	(24,2)	20,4	7,0	(34,6)	(26,2)
Utile (perdita) totale	353,3	368,9	261,1	196,9	130,1
Utile (perdita) di Gruppo	143,1	186,6	90,1	91,3	35,8
Cash flow (utile+ammortamenti)	749,0	789,6	617,4	534,2	459,0
Investimenti	877,1	618,4	869,7	838,2	487,4
Patrimonio netto (totale)	3.714,0	3.500,3	3.267,4	2.903,4	3.082,8
Patrimonio netto (parte di Gruppo)	1.542,7	1.432,9	1.260,4	1.151,7	1.051,1
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(1.701,9)	(1.535,3)	(1.749,6)	(1.230,7)	(903,4)
Posizione finanziaria netta/ patrimonio netto	-45,8%	-43,9%	-53,5%	-42,4%	-29,3%
Risultato attribuibile per azione (valori unitari)	3,71	4,84	2,34	2,58	1,09
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	40,04	37,19	32,71	32,58	31,94
Dividendo distribuito per azione ordinaria	0,94	0,94	0,72	0,67	0,52
risparmio	1,018	1,018	0,80	0,75	0,59
Dipendenti (unità)	19.137	19.311	20.519	16.897	17.304

Incidenza patrimonio netto/Immobilizzazioni



Gearing - Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto

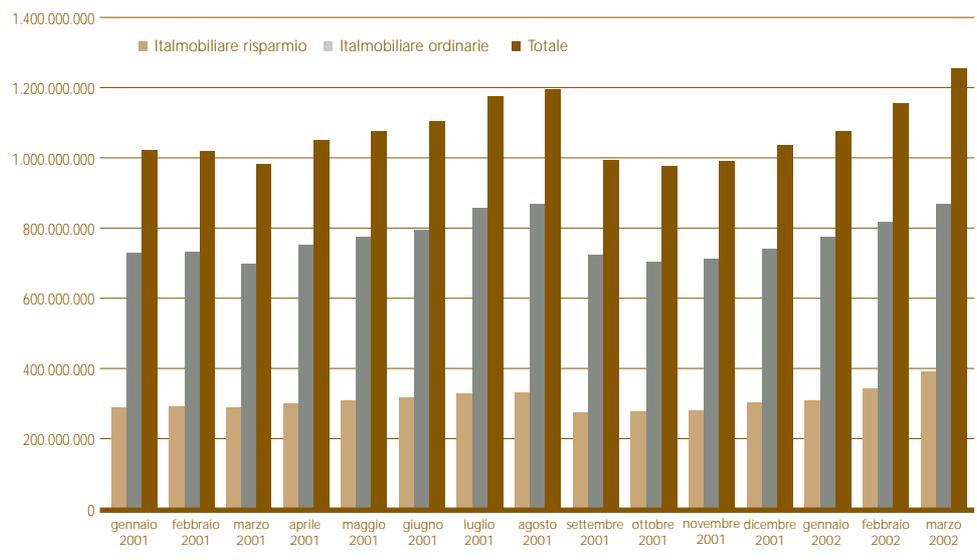






Italmobiliare in Borsa

Capitalizzazione dal 2.1.2001 al 28.3.2002



Numero di azioni scambiate

(euro)

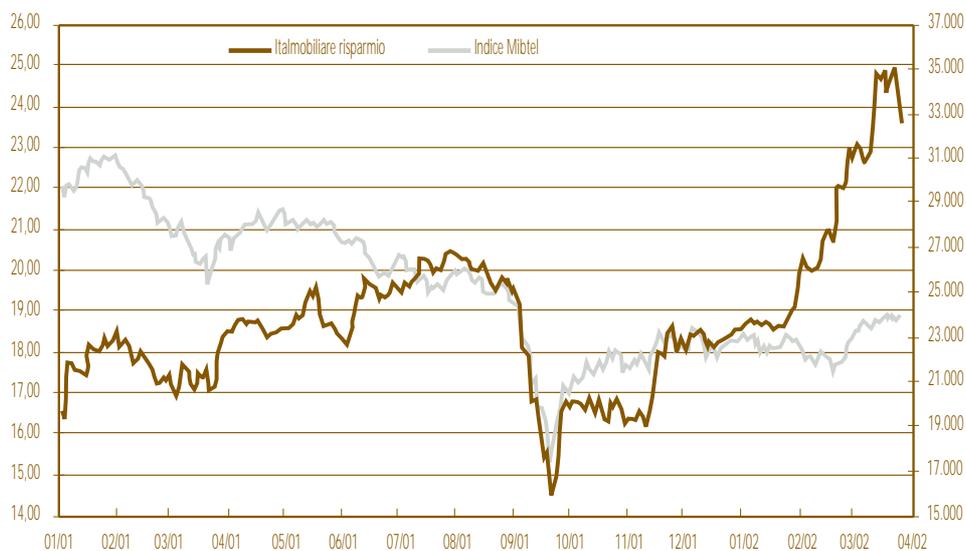
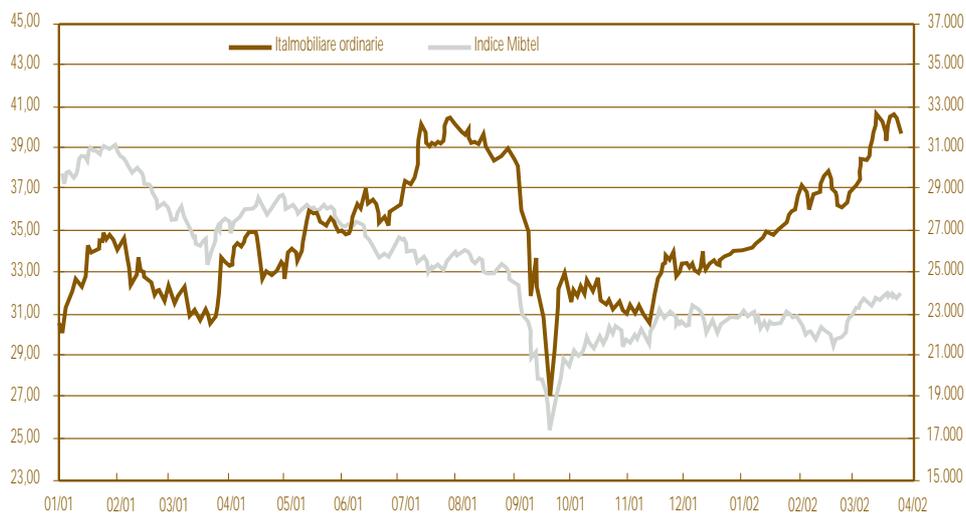
Data	Azioni ordinarie			Azioni di risparmio		
	Numero azioni	Prezzo medio	Controvalore	Numero azioni	Prezzo medio	Controvalore
Gennaio 2001	889.500	32,86	29.229.597	1.581.900	17,77	28.107.389
Febbraio	383.800	32,85	12.607.734	513.650	17,79	9.139.730
Marzo	881.900	31,62	27.882.001	1.029.150	17,62	18.130.467
Aprile	493.850	33,76	16.672.035	602.350	18,59	11.195.820
Maggio	1.490.700	35,33	52.667.566	1.718.800	19,01	32.671.538
Giugno	1.047.500	35,79	37.494.859	1.250.300	19,18	23.975.486
Luglio	1.054.650	38,32	40.417.525	879.900	19,92	17.524.600
Agosto	228.950	39,14	8.960.415	330.050	19,97	6.592.085
Settembre	421.300	32,21	13.571.376	1.473.350	16,38	24.132.139
Ottobre	250.650	31,82	7.975.339	751.800	16,64	12.513.392
Novembre	373.600	32,25	12.050.210	881.850	17,54	15.464.913
Dicembre	145.750	33,40	4.867.889	452.800	18,32	8.296.082
Gennaio 2002	455.964	35,12	16.014.337	697.354	18,83	13.129.200
Febbraio	321.103	36,79	11.812.626	1.616.873	21,13	34.170.773
Marzo	524.226	39,71	20.816.376	1.522.843	24,06	36.643.780



Quotazioni dal 2.1.2001 al 28.3.2002

(euro)

	massima		minima		02.01.01	28.03.02	performance
Italmobiliare ordinaria	40,56	15.03.02	26,90	21.09.01	30,52	39,64	29,88%
Italmobiliare risparmio	24,97	25.03.02	14,47	21.09.01	16,52	23,50	42,28%
Indice	31.148	31.01.01	17.382	21.09.01	29.834	24.091	-19,25%



Bilancio consolidato Italmobiliare

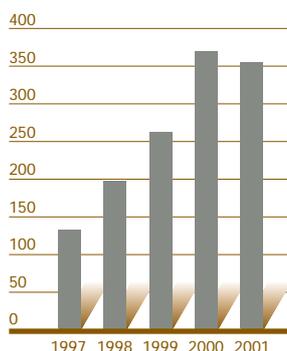




Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Risultato netto consolidato
(comprensivo della quota di terzi)
Valori espressi in milioni di euro



Il bilancio consolidato di Italmobiliare Società per Azioni al 31 dicembre 2001 presenta un utile netto complessivo pari a 353 milioni di euro e un utile netto di competenza del Gruppo pari a 143 milioni di euro, contro rispettivamente 369 milioni di euro e 187 milioni di euro del 2000.

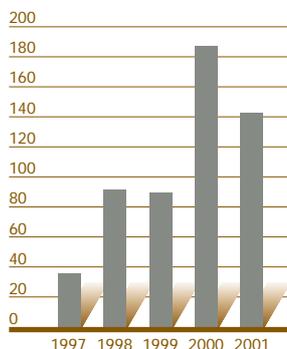
Le principali risultanze economiche dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 sono riassumibili in:

- **Risultato operativo** 653 milioni di euro (526,7 milioni di euro nel 2000);
- **Proventi/oneri finanziari** 6,5 milioni di euro (61,5 milioni di euro nel 2000);
- **Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie negative** per 57,1 milioni di euro (positive per 14,9 milioni di euro nel 2000);
- **Utile totale** 353,4 milioni di euro (368,9 milioni di euro nel 2000);
- **Utile di Gruppo** 143,1 milioni di euro (186,6 milioni di euro nel 2000).

All'utile consolidato del 2001 ha contribuito un sensibile miglioramento delle attività produttive, in particolare di quelle condotte da Italcementi, con un progresso del risultato operativo del 24%* rispetto al precedente esercizio, mentre inferiori sono state le componenti non operative, soprattutto per la presenza di significative svalutazioni apportate ad alcune partecipazioni quotate e per importanti oneri straordinari correlati prevalentemente alle spese di ristrutturazione e organizzazione di attività industriali.

Andamento del Gruppo

Risultato netto consolidato di Gruppo
Valori espressi in milioni di euro



Il gruppo Italcementi, principale partecipazione industriale di Italmobiliare, pur in un contesto caratterizzato da un marcato rallentamento dell'economia mondiale, ha realizzato una significativa crescita dei risultati e un miglioramento dei livelli di attività.

Il risultato netto di gruppo ha raggiunto i 201 milioni di euro, in crescita del 23,8% rispetto all'esercizio 2000**.

I ricavi consolidati sono stati pari a 4.063 milioni di euro, in crescita del 6,6% dal 2000. Questa performance, evidente anche a livello di margini operativi, è dipesa dalla dinamica positiva evidenziata dal settore delle costruzioni in quasi tutti i mercati d'interesse del gruppo che solo marginalmente hanno risentito del negativo clima economico. Gli investimenti in costruzioni hanno presentato variazioni positive in Nord America e nella zona euro, con eccezione della Francia e del Belgio, così come positive sono state le dinamiche registrate in quasi tutti i mercati emergenti, con l'eccezione della Turchia, in forte crisi economica.

* escludendo gli effetti economici derivanti dalla rivalutazione volontaria di beni patrimoniali effettuata da Italcementi S.p.A. nel 2000, l'incremento del risultato operativo sarebbe del 15,9%

** escludendo gli effetti economici derivanti dalla rivalutazione volontaria dei beni patrimoniali effettuata da Italcementi S.p.A. nel 2000, l'incremento del risultato netto sarebbe del 9,4%



Il gruppo ha proseguito la sua espansione nei mercati emergenti ad alto potenziale di crescita:

- in India, terzo mercato mondiale del cemento, con un investimento di 69 milioni di euro, ha realizzato a gennaio una joint venture paritetica con Zuari Industries Ltd, denominata Zuari Cement Ltd;
- in Egitto, con un investimento di 279 milioni di euro, ha rilevato a fine anno il 31,2% di Suez Cement Company, primo produttore locale con una capacità produttiva di 8,5 milioni di tonnellate.

Italcementi S.p.A., tramite il conferimento alla controllata Italgem del ramo aziendale attivo nella produzione e distribuzione di energia, ha intrapreso un progetto inteso a incrementare la presenza nel settore, massimizzare il valore degli asset disponibili oltre ad assicurare maggior competitività nell'approvvigionamento di energia.

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

- gruppo Sirap Gema (imballaggio alimentare e isolamento termico): perdita netta consolidata di 4,2 milioni di euro contro un utile di 2,7 milioni di euro del 2000. Il risultato negativo dell'esercizio trova motivo esclusivamente nei costi sostenuti nel processo di ristrutturazione del settore dei materiali di isolamento termico, solo parzialmente controbilanciato dal buon andamento del settore packaging;
- gruppo SAB (trasporti pubblici): utile netto consolidato di 9,6 milioni di euro contro 4,3 milioni di euro del 2000 con un miglioramento attribuibile a proventi straordinari realizzati nel periodo;
- la Capogruppo Italmobiliare e le sue controllate finanziarie hanno dato un contributo positivo, anche se inferiore a quello dell'anno precedente, che era stato peraltro caratterizzato da eventi particolarmente favorevoli. In questo esercizio è stata realizzata una significativa plusvalenza dalla cessione della partecipazione in Montedison a cui tuttavia si sono contrapposte rilevanti svalutazioni di partecipazioni quotate, per l'andamento negativo dei mercati azionari.

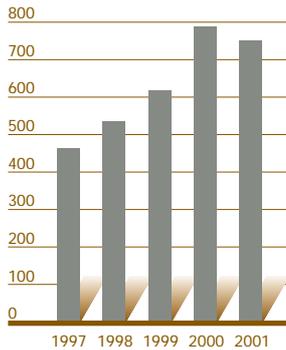
In particolare le principali società finanziarie hanno espresso i seguenti risultati economici:

- Italmobiliare International Finance Ltd (principale braccio finanziario dell'Italmobiliare operante sui mercati mobiliari internazionali): utile netto pari a 18,8 milioni di euro rispetto a 18 milioni di euro del 2000;
- Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni e liquidità): perdita di 21,7 milioni di euro rispetto a un utile di 19 milioni di euro del 2000;
- gruppo Fincomind (cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France): utile netto consolidato 0,9 milioni di franchi svizzeri rispetto a 12,4 milioni di franchi svizzeri nel 2000.



Cash flow consolidato

Valori espressi in milioni di euro



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

Italmobiliare ha aderito all'Opa su azioni Montedison promossa da Itالenergia, apportando la sua quota del 3,04% con un incasso di 168,5 milioni di euro e una plusvalenza a livello consolidato pari a circa 89,5 milioni di euro.

È stato effettuato un investimento di 36,9 milioni di euro per l'acquisto di una partecipazione nella Banca Popolare di Bergamo-Credito Varesino.

Italmobiliare, con un investimento di 14 milioni di euro, ha acquistato il 10% di Tredicimarzo S.r.l., società che a sua volta ha acquisito l'1,99% di Mediobanca; nella stessa operazione è intervenuta anche la partecipata Fin.Priv. S.r.l., in cui Italmobiliare ha effettuato un ulteriore investimento per complessivi 4,3 milioni di euro elevando la propria partecipazione dal 12,5% al 14,28%.

Italmobiliare, sia direttamente sia indirettamente (tramite Intermobiliare), ha impiegato 13,9 milioni di euro nell'acquisto di azioni ordinarie Italcementi, portando la partecipazione complessivamente detenuta al 57,66% del capitale ordinario.

Ha investito 1,1 milioni di euro in Newco.com S.p.A. (oggi BravoSolution S.p.A.) società del gruppo Italcementi attiva nell'e-business, partecipando a un aumento di capitale in parte riservato ad altri operatori, a seguito del quale la sua partecipazione è scesa al 9,62% dal 10%.

Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha posto in essere le seguenti principali operazioni:

- ha aumentato la partecipazione in Dieci S.r.l. dal 10% al 15,38%, esercitando, per la parte di pertinenza, il diritto di prelazione sulla quota messa in vendita da Montedison, con un investimento di 12,5 milioni di euro. Dieci S.r.l., come nei programmi, ha poi incorporato Cartiere Burgo S.p.A., assumendone contestualmente la denominazione; per effetto di tale operazione la partecipazione in Cartiere Burgo S.p.A. è passata al 15,357%;
- ha acquisito lo 0,94% di HdP, con un esborso di 31,7 milioni di euro;
- ha aderito ad aumenti di capitale di Consortium S.r.l., di cui deteneva già una partecipazione, investendo 12,8 milioni di euro. A seguito di tale aumento cui hanno partecipato altri investitori, la quota di proprietà è passata dal 5% al 2,274%. Consortium attualmente detiene, tra l'altro, il 13,9% di Mediobanca.



Sintesi bilancio consolidato

	(milioni di euro)		
	2001	2000	Variazione % 2001/2000
Ricavi delle vendite	4.206,7	3.962,2	6,2
Valore aggiunto	1.802,3	1.690,1	6,6
Margine operativo lordo	1.048,7	947,4	10,7
<i>% su ricavi</i>	24,9	23,9	
Ammortamenti	395,7	420,7	(5,9)
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	653,0	526,7	24,0
<i>% su ricavi</i>	15,5	13,3	
Proventi/oneri finanziari	6,5	61,5	(89,5)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(57,1)	14,9	n.s.
Risultato ante imposte	602,4	603,1	(0,1)
Imposte sul reddito	(249,1)	(234,2)	6,4
Utile totale	353,3	368,9	(4,2)
Utile perdita di pertinenza di terzi	210,3	182,3	15,3
Utile di pertinenza del Gruppo	143,1	186,6	(23,3)
Patrimonio netto totale	3.714,0	3.500,3	6,1
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1.542,7	1.432,9	7,7
Indebitamento finanziario netto	(1.701,9)	(1.535,3)	10,9
Investimenti	877,1	618,4	41,8
Cash flow (utile+ammortamenti)	749,0	789,6	(5,1)

n.s. = non significativo

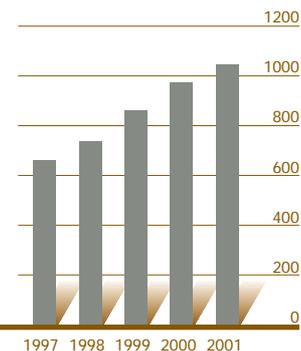
4° trimestre 2001

	Esercizio 2001	4° trimestre 2001	1 gennaio - 30 settembre 2001*
Ricavi	4.206,7	1.034,6	3.172,1
Variazione % vs. 2000	+6,2	+5,9	+6,2
Margine operativo lordo	1.048,7	262,2	786,5
Variazione % vs. 2000	+10,7	+16,3	+8,9
<i>% sui ricavi</i>	24,9	25,3	24,8
Risultato operativo	653,0	160,6	492,4
<i>% sui ricavi</i>	15,5	15,5	15,5
Proventi/oneri finanziari	6,5	(31,2)	37,7
<i>% sui ricavi</i>	0,2	-3,0	1,2
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(57,1)	(24,9)	(32,2)
<i>% sui ricavi</i>	-1,4	-2,4	-1,0
Risultato ante imposte	602,4	104,5	497,9
<i>% sui ricavi</i>	14,3	10,1	15,7
Utile totale	353,4	58,3	295,1
Utile di Gruppo	143,1	10,0	133,1
<i>% sui ricavi</i>	3,4	1,0	4,2
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	(1.701,9)	(1.701,9)	(1.732,9)

* dati riclassificati a seguito del consolidamento mediante integrazione proporzionale di Zuari Cement Ltd; nelle precedenti relazioni infra-annuali 2001 Zuari Cement Ltd era consolidata con il metodo integrale

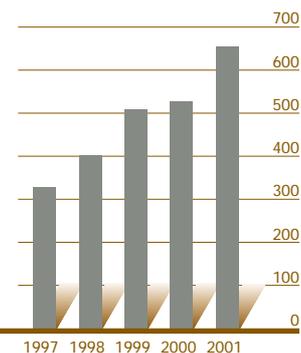
Margine operativo lordo consolidato

Valori espressi in milioni di euro



Risultato operativo consolidato

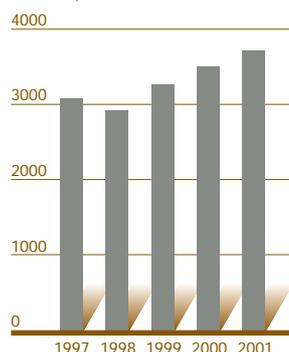
Valori espressi in milioni di euro





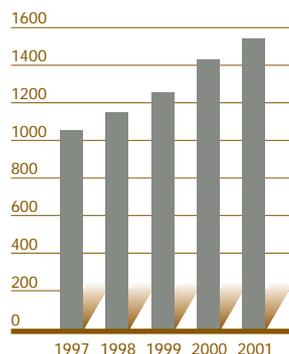
Patrimonio netto complessivo consolidato

Valori espressi in milioni di euro



Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo

Valori espressi in milioni di euro



Ricavi

L'ammontare dei ricavi, pari al 6,2% rispetto al 2000, è riferibile:

- alla positiva evoluzione dei mercati in cui opera il Gruppo per il 4,9%;
- alla variazione del perimetro di consolidamento per l'1,1% (in particolare il consolidamento proporzionale di Zuari Cement Ltd);
- all'effetto cambio per lo 0,2%.

La ripartizione per area geografica e per settori industriali e di servizi nel 2001 e 2000 è la seguente:

	(milioni di euro)					
	2001		2000		Variazione	
		%		%	%	% *
Area geografica						
Unione europea	2.998,2	71,3	2.811,8	71,0	6,6	6,5
<i>di cui Italia</i>	1.358,1	32,3	1.258,1	31,8	8,0	7,9
Nord America	636,6	15,1	625,2	15,8	1,8	(1,3)
Altri Paesi e trading	571,9	13,6	525,2	13,2	8,9	4,1
Totale	4.206,7	100,0	3.962,2	100,0	6,2	4,9
Settore di attività						
Materiali da costruzione	4.058,9	96,5	3.807,8	96,1	6,6	5,3
Imballaggio alimentare e isolamento	109,8	2,6	116,2	2,9	(5,5)	(5,5)
Trasporti	35,5	0,8	35,7	0,9	(0,6)	(0,6)
Altre attività minori	2,5	0,1	2,5	0,1	-	-
Totale	4.206,7	100,0	3.962,2	100,0	6,2	4,9

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

Margine operativo lordo e risultato operativo

Il margine operativo lordo e il risultato operativo hanno segnato incrementi rispettivamente del 10,7% e del 24%** che, confrontati con l'incremento (6,2%) dei ricavi, denotano oltre che una positiva dinamica dei ricavi medi unitari, anche i consistenti recuperi di efficienza conseguiti prevalentemente nel settore dei materiali da costruzione.

Oneri/proventi finanziari

Questa voce comprende sia gli oneri/proventi finanziari propriamente detti (afferenti agli stock di attività/passività finanziarie), sia le plusvalenze/minusvalenze su cessione di partecipazioni, sia le componenti reddituali (utili, dividendi) delle società non consolidate con metodo integrale.

** escludendo gli effetti economici derivanti dalla rivalutazione volontaria di beni patrimoniali effettuata da Italcementi S.p.A. nel 2000, l'incremento del risultato operativo sarebbe del 15,9%



Il saldo positivo oneri/proventi finanziari si riduce a 6,5 da 61,5 milioni di euro del 2000 per effetto principalmente di:

- maggiori perdite in cambio (principalmente legate alla svalutazione della lira turca);
- più elevati interessi passivi netti per effetto dell'aumentato stock di debito;
- più contenute plusvalenze da cessioni di partecipazioni;
- altri oneri finanziari non ricorrenti.

Rettifiche di valore di attività finanziarie e componenti straordinarie

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono negative per 32,9 milioni di euro, da un saldo negativo di 5,5 milioni di euro, con un peggioramento da ascrivere allo sfavorevole andamento dei mercati borsistici e si riferiscono principalmente ad azioni IntesaBci per 19,5 milioni di euro e ad azioni HdP per 8,5 milioni di euro.

Oneri/proventi straordinari

Gli oneri e proventi straordinari presentano un saldo negativo di 24,2 milioni di euro da un saldo positivo di 20,4 milioni di euro dell'esercizio 2000; nel 2001 sono stati infatti contabilizzati oneri di natura non ricorrente per la chiusura, nell'ambito del gruppo Sirap Gema, del sito produttivo di Manage (Belgio) e svalutazioni di attività, oneri per ristrutturazioni organizzative e altri nell'ambito del gruppo Italcementi.

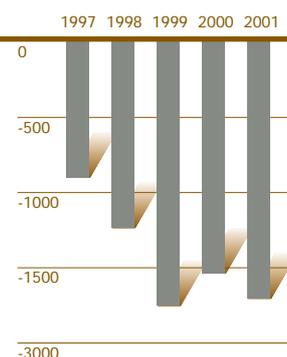
Risultato netto

L'utile netto complessivo si è attestato a 353,4 milioni di euro da 368,9 milioni di euro del 2000, dopo l'appostazione di imposte sul reddito per 249,1 milioni di euro (234,2 milioni di euro nel 2000).

L'utile netto di competenza del Gruppo, dopo l'utile di terzi pari a 210,2 milioni di euro (182,3 milioni di euro nel 2000), è stato di 143,1 milioni di euro in diminuzione del 23,3% rispetto al precedente esercizio**.

** escludendo gli effetti economici derivanti dalla rivalutazione volontaria di beni patrimoniali effettuata da Italcementi S.p.A. nel 2000, la diminuzione dell'utile netto sarebbe del 26%

Posizione finanziaria netta
(senza Tsdi)
Valori espressi in milioni di euro





Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

	(milioni di euro)		
	2001	2000	Variazione % 2001/2000
Immobilizzazioni nette	5.463,6	5.122,8	6,7
Capitale di esercizio	827,4	811,7	1,9
Capitale netto investito	6.291,0	5.934,5	6,0
Patrimonio netto	3.714,0	3.500,3	6,1
<i>di cui patrimonio netto di Gruppo</i>	<i>1.542,7</i>	<i>1.432,9</i>	<i>7,7</i>
Tsdi (netti)	100,5	121,8	(17,5)
Fondi	774,6	777,1	(0,3)
Indebitamento (disponibilità)	1.701,9	1.535,3	10,9
Totale copertura	6.291,0	5.934,5	6,0

Investimenti

Il Gruppo ha effettuato nel 2001 investimenti per 877 milioni di euro (618 milioni di euro nel 2000), di cui 359,6 milioni di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali (essenzialmente effettuati dal gruppo Italcementi in Italia, Francia e Usa); 517,5 milioni di euro sono invece investimenti finanziari.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta presenta un saldo negativo di 1.701,9 milioni di euro da 1.535,3 milioni di euro del 2000, con un peggioramento di 166,6 milioni di euro che, confrontati con il volume di investimenti prima ricordato, denota l'ampia capacità di produzione di cash flow da parte del Gruppo.



Sintesi dei flussi finanziari

(milioni di euro)

	2001	2000
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.535,3)	(1.749,6)
Flussi delle attività di gestione	644,4	602,6
Investimenti		
- Immateriali	(29,1)	(31,8)
- Materiali	(330,4)	(316,2)
- Finanziari (partecipazioni)	(517,1)	(266,5)
- Azioni proprie	(0,4)	(4,0)
Totale investimenti	(877,0)	(618,4)
Disinvestimenti		
- Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	41,8	44,0
- Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni)	172,4	153,3
Totale disinvestimenti	214,2	197,3
Totale investimenti netti	(662,8)	(421,1)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(24,9)	(2,5)
Variazione altre partecipazioni	(9,8)	75,6
Dividendi distribuiti	(99,3)	(82,9)
Altre variazioni	(14,2)	42,6
Totale variazioni indebitamento netto	(166,6)	214,3
Posizione finanziaria netta finale	(1.701,9)	(1.535,3)

Il gearing, comprensivo del valore netto dei Tsdì, è al 31 dicembre 2001 pari a 48,53% (47,34% al 31 dicembre 2000).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo pari a 3.714 milioni di euro, ha registrato un incremento di 213,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2000, riferibile per 109,8 milioni di euro al patrimonio di competenza del Gruppo e per 103,9 milioni di euro a quello di competenza di terzi. L'effetto derivante dalla variazione dei tassi di cambio è stato positivo e complessivamente pari a 29,5 milioni di euro.



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

	2001	2000	Variazione % 2001/2000
Ricavi	4.062,7	3.810,8	6,6
Valore aggiunto	1.712,9	1.605,9	6,7
Margine operativo lordo	1.028,8	933,5	10,2
<i>% su ricavi</i>	<i>25,3</i>	<i>24,5</i>	
Ammortamenti	374,4	400,2	(6,5)
Risultato operativo	654,4	533,3	22,7
(Differenza valore/costi della produzione)			
<i>% su ricavi</i>	<i>16,1</i>	<i>14,0</i>	
Proventi e oneri finanziari	(135,6)	(109,7)	23,6
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(13,7)	19,4	n.s.
Risultato ante imposte	505,1	442,9	14,0
Utile totale	282,7	239,4	18,1
(Utile) di pertinenza di terzi	81,4	76,8	6,0
Utile di pertinenza del gruppo	201,3	162,6	23,8
Patrimonio netto totale	2.930,5	2.745,5	6,7
Patrimonio netto di competenza del gruppo	2.070,5	1.911,0	8,3
Indebitamento finanziario netto	(1.866,8)	(1.665,3)	12,1
Investimenti	742,6	434,8	70,8
Cash flow (utile+ammortamenti)	657,1	639,7	2,7

n.s. = non significativo

Il miglioramento della gestione è stato sostenuto da un complessivo aumento dei volumi di attività, da una dinamica positiva dei ricavi medi unitari e dai risultati ottenuti dal programma di efficienza avviato a livello di gruppo alla fine del 2000. Con tale programma nel corso del 2001, sono stati conseguiti significativi risultati valutabili in circa 33 milioni di euro. Questo recupero ha consentito di limitare gli effetti di un trend ancora sfavorevole del costo di alcuni fattori produttivi, in particolare combustibili, energia elettrica in molti Paesi e trasporti.



Contribuzione ai ricavi consolidati

	(milioni di euro)					
	2001		2000		Variazione	
		%		%	%	%*
Settore di attività						
Cemento	2.560,7	63,0	2.368,9	62,2	8,1	6,1
Calcestruzzo e inerti	1.310,6	32,3	1.230,2	32,3	6,5	6,4
Attività diverse	191,4	4,7	211,7	5,5	-9,6	-10,0
Totale	4.062,7	100,0	3.810,8	100,0	6,6	5,3
Area geografica						
Unione europea	2.854,2	70,2	2.660,5	69,8	7,3	7,1
<i>di cui Italia</i>	<i>1.251,7</i>	<i>30,8</i>	<i>1.155,2</i>	<i>30,3</i>	<i>8,4</i>	<i>8,3</i>
Nord America	636,6	15,7	625,2	16,4	1,8	-1,3
Paesi emergenti	512,3	12,6	485,3	12,7	5,6	0,5
Trading e altri	59,6	1,5	39,8	1,1	49,8	46,6
Totale	4.062,7	100,0	3.810,8	100,0	6,6	5,3

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

Sono stati effettuati inoltre investimenti finanziari, pari a 417 milioni di euro, che hanno registrato una sensibile crescita (303 milioni di euro) rispetto al precedente esercizio e hanno principalmente riguardato l'assunzione delle partecipazioni in Zuari Cement Ltd (50%) e in Suez Cement Company (31,2%) per un totale di 350,4 milioni di euro, nonché investimenti in immobilizzazioni immateriali per 28,1 milioni di euro (31 milioni di euro nel 2000).

Ricavi, margine operativo lordo e investimenti tecnici per area geografica

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici		Capitale investito*	
	2001	Variaz. % su 2000	2001	Variaz. % su 2000	2001	2000	2001	2000
Italia	1.336,0	9,3	292,2	12,0	99,1	84,2	901,7	881,4
Francia	1.160,2	5,2	269,9	11,0	71,1	64,2	586,7	599,9
Belgio	189,9	1,9	51,3	(2,9)	19,3	20,6	721,9	720,0
Spagna	248,1	10,7	65,7	3,0	21,3	16,0	409,6	407,6
Grecia	79,8	13,4	25,3	25,7	7,7	4,1	64,6	61,3
Nord America	636,6	1,8	160,2	2,3	52,4	59,9	563,9	546,8
Turchia	124,4	(30,0)	9,6	(21,4)	8,4	8,2	248,8	277,9
Marocco	187,4	7,9	84,7	14,0	9,6	12,2	283,5	296,9
Bulgaria	61,5	13,2	12,3	56,7	8,7	16,1	151,7	156,3
Thailandia	153,4	20,4	48,8	30,2	3,1	3,7	419,4	438,5
India	38,3	n.d.	7,8	n.d.	1,1	n.d.	88,0	n.d.
Trading e altri	165,8	(5,6)	1,0	n.s.	1,4	0,8	53,7	32,6
Holding	-	-	-	-	-	-	447,3	454,5
Eliminazioni per scambi tra Paesi	(318,7)	(3,3)	-	-	-	-	-	-
Totale	4.062,7	6,6	1.028,8	10,2	303,2	290,0	4.940,8	4.873,7

* immobilizzazioni materiali e immateriali nette e capitale d'esercizio

n.d. = non disponibile

n.s. = non significativo



Unione europea

Italia

	(milioni di euro*)		
	2001	2000	1999
Ricavi	1.336	1.222	1.065
Margine operativo lordo	292	261	198
Investimenti tecnici	99	84	61
Capitale investito **	902	881	881
Personale (unità) ***	5.026	5.058	5.159

* 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 e i dipendenti del gruppo BravoSolution

Nel 2001 i consumi di cemento hanno beneficiato della tendenza espansiva che ha interessato, come già avvenuto nel 2000, tutti i comparti del settore delle costruzioni.

Le vendite di leganti idraulici del gruppo hanno avuto un incremento complessivo del 2,8% con un positivo andamento dei prezzi medi di vendita, determinando un miglioramento sensibile dei risultati di gestione, nonostante l'incremento di alcuni fattori di costo, parzialmente attenuatosi nella seconda parte dell'anno.

I consumi di calcestruzzo hanno beneficiato del positivo andamento dei diversi comparti dell'edilizia.

Nel complesso i ricavi, sostenuti anche da prezzi di vendita che hanno in parte compensato l'aumento del costo dei principali fattori produttivi, sono aumentati di circa il 9,2% determinando un miglioramento dei risultati di gestione, cui ha anche contribuito il contenimento dei costi fissi.

Francia

	2001	2000	1999
Ricavi	1.160	1.103	1.048
Margine operativo lordo	270	243	240
Investimenti tecnici	71	64	74
Capitale investito **	587	600	568
Personale (unità) ***	4.036	3.989	3.899

* dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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

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

Nel 2001 i consumi nazionali di cemento, pari a circa 21 milioni di tonnellate, sono risultati in linea rispetto a quelli del precedente esercizio.

Le vendite di cemento di Ciments Calcia S.A. sul mercato nazionale hanno manifestato un andamento in sintonia con quello del mercato.

La crescita dei ricavi riflette un positivo andamento dei prezzi medi di vendita.



Il miglioramento dei ricavi e le azioni di contenimento dei costi hanno determinato una buona crescita dei risultati di gestione.

I consumi di inerti e calcestruzzo hanno manifestato nel 2001 analoga tendenza rispetto a quelli del cemento.

I volumi di inerti realizzati da GSM sono stati pari a 26,6 milioni di tonnellate, in aumento di circa il 2,2% rispetto al 2000, grazie in particolare al buon andamento della regione Sud-Ovest.

Le vendite di calcestruzzo di Unibéton, pari a 4,5 milioni di m³, sono aumentate del 3,3%, mentre sono state stabili a parità di perimetro.

I buoni livelli di attività e un sensibile miglioramento dei prezzi di vendita, che ha compensato l'aumento di alcuni costi variabili di produzione, hanno determinato un miglioramento di gestione nei due settori di attività.

Belgio

(milioni di euro*)

	2001	2000	1999
Ricavi	190	186	187
Margine operativo lordo	51	53	50
Investimenti tecnici	19	21	13
Capitale investito **	722	720	640
Personale (unità)	603	662	663

* dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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

Nel complesso il mercato del cemento è risultato in calo di circa il 5,7% rispetto agli elevati consumi registrati nel precedente esercizio.

Le vendite di cemento di Compagnie des Ciments Belges (CCB) hanno manifestato una sostanziale stabilità, grazie alle maggiori esportazioni. I risultati di gestione sono stati tuttavia penalizzati dall'aumento del costo dei combustibili, aggravato da un mix sfavorevole, in parte legato a un utilizzo non ripetibile di combustibili alternativi nell'esercizio 2000 e in parte determinato da contingenti esigenze di produzione.

In un mercato degli inerti, meno dinamico che nel 2000, l'attività di CCB, ha registrato una flessione, mentre nel settore del calcestruzzo, la favorevole localizzazione degli impianti ha consentito di contenere il calo dei volumi di vendita rispetto all'andamento del mercato.

La crescita dei prezzi medi di vendita nei settori inerti e calcestruzzo ha determinato un leggero aumento dei ricavi.



Spagna

	(milioni di euro*)		
	2001	2000	1999
Ricavi	248	224	209
Margine operativo lordo	66	64	64
Investimenti tecnici	21	16	15
Capitale investito **	410	408	414
Personale (unità)	823	815	818

* dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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

Il mantenimento della forte crescita nel settore delle costruzioni, la componente più dinamica dell'economia spagnola nel corso del 2001, ha determinato ancora un nuovo record nei consumi di cemento che, pari a 41,8 milioni di tonnellate, hanno avuto un aumento dell'8,8% rispetto ai già elevati livelli del precedente esercizio.

Il miglioramento dei volumi di cemento e di calcestruzzo e la positiva evoluzione dei prezzi di vendita hanno prodotto un'apprezzabile crescita dei ricavi. L'approvvigionamento di clinker da terzi e il forte aumento del costo dei combustibili hanno tuttavia frenato la crescita dei risultati di gestione.

Grecia

	2001	2000	1999
Ricavi	80	70	64
Margine operativo lordo	25	20	16
Investimenti tecnici	8	4	2
Capitale investito **	65	61	58
Personale (unità)	313	306	315

* dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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

L'economia greca, sostenuta da investimenti pubblici, finanziamenti comunitari e dai lavori per i Giochi olimpici del 2004, ha realizzato nel 2001 uno dei tassi di crescita più elevati nell'ambito dell'Unione europea.

I consumi nazionali di cemento, pari a circa 9,3 milioni di tonnellate, hanno registrato un aumento del 4,5%.

In questo contesto favorevole Halyps ha privilegiato, rispetto alle esportazioni, le più remunerative vendite di cemento sul mercato nazionale che sono sensibilmente aumentate.

Anche le attività inerti e calcestruzzo del gruppo hanno ugualmente beneficiato della positiva intonazione del mercato.

Il maggior peso delle vendite nazionali di cemento e il miglioramento dei prezzi di vendita in tutti i settori di attività hanno generato un significativo aumento dei ricavi che, unito ai recuperi di efficienza e al contenimento dei costi, ha inoltre determinato una ancora più decisa crescita dei risultati di gestione.



Nord America

(milioni di euro*)

	2001	2000	1999
Ricavi	637	625	546
Margine operativo lordo	160	157	161
Investimenti tecnici	52	60	53
Capitale investito **	564	547	506
Personale (unità)	1.547	1.557	1.571

* dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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

Malgrado il rallentamento dell'economia americana, il settore delle costruzioni ha registrato una crescita del 2,5% per la buona tenuta del settore residenziale e la crescita degli investimenti legati ai programmi di lavori pubblici; complessivamente i consumi di cemento negli Stati Uniti sono stimati in crescita di circa il 3%.

Le vendite di cemento di Essroc hanno evidenziato un leggero calo rispetto al 2000, mentre i prezzi di vendita sono stati globalmente mantenuti sui livelli del 2000 malgrado una forte pressione concorrenziale in alcuni mercati.

A parità di tassi di cambio, l'andamento dei ricavi si è mosso in sintonia con quello dei volumi. La riduzione dei costi logistici e dei costi fissi commerciali e amministrativi ha parzialmente compensato l'incremento dei costi energetici; i risultati di gestione hanno evidenziato, in valuta locale, una diminuzione rispetto al 2000.

Paesi emergenti

Turchia

	2001	2000	1999
Ricavi	124	178	163
Margine operativo lordo	10	12	25
Investimenti tecnici	8	8	11
Capitale investito **	249	278	281
Personale (unità)	1.040	1.171	1.246

* dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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

La Turchia ha vissuto nel 2001 la più grave crisi economica e finanziaria dopo la fine della Seconda guerra mondiale con una forte svalutazione della propria valuta e l'inizio di una fase di recessione.

Il mercato del cemento, dopo un periodo di crisi, aveva evidenziato segnali di ripresa nel secondo semestre del 2000. La nuova crisi del 2001 ha interrotto questo processo, determinando una caduta dei consumi di circa il 25% rispetto all'anno precedente.



I volumi di cemento venduti dal gruppo sul mercato nazionale hanno avuto un calo del 23,4%, solo limitatamente compensato dalle esportazioni. Gli sforzi di Set Group sono stati focalizzati, in un contesto di forte svalutazione, sul miglioramento delle performance industriali.

Le vendite del gruppo nei settori degli inerti e del calcestruzzo hanno manifestato una dinamica analoga a quella rilevata nel settore del cemento.

La caduta dei volumi e dei prezzi di vendita in termini reali ha depresso i risultati di gestione, malgrado il miglioramento delle performance industriali e l'effetto derivante dalla riduzione dei costi espressi in euro.

Marocco

	(milioni di euro*)		
	2001	2000	1999
Ricavi	187	174	140
Margine operativo lordo	85	74	57
Investimenti tecnici	10	12	15
Capitale investito **	283	297	302
Personale (unità)	1.036	1.066	1.074

* dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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

Il mercato del cemento ha beneficiato nel 2001 degli investimenti pubblici in infrastrutture e in alloggi sociali.

Le vendite nazionali di Ciments du Maroc, sostenute anche dai risultati ottenuti con l'ottimizzazione del processo logistico e con lo sviluppo di prodotti speciali, hanno evidenziato un progresso dell'8,2%.

In un contesto di accresciuta concorrenzialità, l'attività del gruppo è aumentata dell'1,8% nel settore degli inerti e dell'11,1% in quello del calcestruzzo, grazie anche all'installazione di due nuove centrali.

L'aumento dei prezzi di vendita nel settore cemento all'inizio dell'anno, l'aumento dei volumi di attività e il controllo dei costi hanno contribuito a una buona crescita dei ricavi e a un forte aumento dei risultati.

Bulgaria

	2001	2000	1999
Ricavi	61	54	48
Margine operativo lordo	12	8	7
Investimenti tecnici	9	16	14
Capitale investito **	152	156	119
Personale (unità)	1.018	1.116	1.378

* dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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



Nonostante il prodotto interno lordo sia cresciuto di circa il 4% nel 2001, il settore delle costruzioni ha manifestato una sostanziale stabilità rispetto al precedente esercizio, così come i consumi di cemento, pari a 1,4 milioni di tonnellate.

Il gruppo ha mantenuto la propria posizione di primo produttore di cemento nel Paese con una significativa quota di mercato. Le vendite complessive (cemento e clinker) sono state in aumento del 9% rispetto al 2000.

I ricavi, sostenuti da una politica commerciale rigorosa, hanno beneficiato del deciso miglioramento dei prezzi medi di vendita.

La significativa crescita dei ricavi e il controllo dei costi di produzione hanno determinato una forte crescita dei risultati di gestione.

Thailandia

(milioni di euro*)

	2001	2000	1999***
Ricavi	153	127	62
Margine operativo lordo	49	38	19
Investimenti tecnici	3	4	11
Capitale investito **	419	438	475
Personale (unità)	1.509	1.589	1.801

* dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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

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

Nel 2001 l'economia del Paese ha evidenziato una leggera ripresa e i consumi di cemento sono cresciuti del 3,2% rispetto all'anno precedente.

Le vendite complessive di cemento di Asia Cement Public Co. e Jalaprathan Cement Public Co. hanno registrato un progresso del 16,5% rispetto al 2000 e un sensibile incremento si è anche evidenziato nei volumi di clinker destinati alle esportazioni.

L'aumento dei volumi e in misura inferiore dei prezzi di vendita, così come il controllo dei costi di produzione hanno determinato una sensibile crescita dei ricavi e dei margini di gestione nel 2001.

India*

	2001
Ricavi	38
Margine operativo lordo	8
Investimenti tecnici	1
Capitale investito ***	88
Personale (unità)	373

* Zuari Cement Ltd è stata consolidata con il metodo proporzionale

** dati consolidati del Paese prima delle elisioni infragruppo

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



Il gruppo è presente in India dall'inizio del 2001 a seguito della joint venture paritetica con Zuari Industries Ltd in Zuari Cement Ltd, società che possiede una cementeria nel Sud del paese con una capacità produttiva annua di circa 2 milioni di tonnellate.

Malgrado i consumi di cemento a livello nazionale abbiano registrato una importante crescita rispetto al 2000, il mercato in cui opera il gruppo è rimasto sostanzialmente stabile. I volumi di vendita di Zuari Cement Ltd hanno comunque evidenziato una crescita.

Nel periodo in esame Zuari Cement Ltd ha ottenuto risultati di gestione soddisfacenti beneficiando anche di un forte incremento dei prezzi di vendita rispetto al 2000.

L'acquisizione nel gennaio 2002 di Sri Vishnu Cement Ltd, società operante nella parte settentrionale dello stato dell'Andhra Pradesh, ha portato la capacità produttiva del gruppo a circa 3 milioni di tonnellate e ha consentito di accedere al mercato di Hyderabad aumentando quindi la visibilità commerciale.

Kazakistan

La forte ripresa economica già in atto nel 2000 è proseguita anche nell'esercizio in esame. I consumi di cemento, sostenuti dalla favorevole intonazione del settore delle costruzioni, sono stati pari a 1,6 milioni di tonnellate. In tale contesto i volumi di vendita di Shimkent Cement sono cresciuti da 260 mila tonnellate nel 2000 a 334 mila tonnellate nel 2001. Nel periodo sono proseguite le azioni volte alla tutela ambientale e al miglioramento della qualità del prodotto.

Progetto energia

Italcementi ha conferito nella controllata Italgem S.p.A. il ramo aziendale attivo nella produzione e distribuzione di energia elettrica che comprende 3 centrali termoelettriche con una potenza installata di circa 150 Mw, 13 centrali idroelettriche con una potenza installata di circa 50 Mw e linee di alta tensione per circa 400 chilometri.

Il progetto ha l'obiettivo di assicurare per il futuro la maggiore competitività nell'approvvigionamento di energia, incrementare la presenza nel settore e massimizzare il valore degli asset attualmente disponibili sulla base di un consolidato know how del gruppo che opera nel comparto da più di un secolo.

Il piano prevede il revamping degli impianti termoelettrici già esistenti per aumentarne la potenza e portarli al massimo livello di efficienza ambientale e produttiva, la valorizzazione di altre localizzazioni industriali di proprietà del gruppo con caratteristiche favorevoli alla realizzazione di nuovi impianti e, infine, il potenziamento degli impianti idroelettrici per incrementare la produzione di energia rinnovabile.

Il progetto di revamping e di nuove realizzazioni prevede nel suo complesso la costruzione di 7 nuove centrali termoelettriche per una potenza complessiva installata di 4.000 Mw che saranno insediate in due regioni del Nord (Lombardia e Piemonte), due regioni del Centro (Toscana e Lazio) e due regioni del Sud (Basilicata e Puglia).

La realizzazione del progetto implicherà rilevanti investimenti che potranno essere realizzati da Italcementi in collaborazione con uno o più partner che saranno scelti tra importanti operatori del settore a livello nazionale e internazionale.



Iniziative del gruppo nell'e-business

Il gruppo è presente in questo settore attraverso BravoSolution S.p.A., ex Newco.com S.p.A., società costituita nel giugno 2000, che ha confermato la propria leadership nel settore delle costruzioni, offrendo servizi e contenuti di "e-commerce" "B2B" attraverso il "portale verticale" BravoBuild.com. Nel corso dell'anno si è potuto assistere a una cospicua e continua crescita dei ricavi generati dalle vendite di servizi.

Confermando inoltre la vocazione europea dell'iniziativa, è stata avviata l'attività delle controllate francese (BravoBuild France S.a.s.) e spagnola (BravoBuild España S.A.) che successivamente hanno attuato un'intensa fase di penetrazione commerciale.

L'esercizio 2001 di BravoSolution S.p.A. e delle due controllate ha chiuso con una perdita complessiva di 7,6 milioni di euro. Tale risultato, peraltro in linea con le previsioni, sconta l'effetto economico degli investimenti realizzati e dei costi sostenuti nella fase di avvio e di sviluppo dell'iniziativa.

Ecologia, ambiente e sicurezza

Nel 2001 sono proseguiti i progetti comuni volti a garantire una maggiore coerenza delle azioni da parte delle diverse società del gruppo in materia di sicurezza, qualità e ambiente. L'obiettivo di fare della sicurezza un valore di gruppo si è concretizzato, già nel 2000 con l'avvio del progetto "Zero infortuni" attraverso il quale si è inteso sviluppare una vera e propria cultura d'impresa in materia di sicurezza.

Nel 2001 l'impegno del gruppo, in tutti i Paesi, è stato significativo anche in campo ambientale. È stata infatti creata una specifica struttura dedicata all'avvio, al supporto e al coordinamento di un approccio comune in materia ambientale, con la definizione di principi applicabili alle politiche di tutte le società del gruppo in tale ambito.

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

Coerentemente con la 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.

Le principali iniziative nel campo della progettazione e della realizzazione hanno riguardato la nuova cementeria in Italia nonché l'avanzamento degli 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 la messa a punto di nuovi impianti.

È continuata l'attività di trasferimento tecnologico sui calcestruzzi autocompattanti che sono entrati nella fase di commercializzazione ed è stato inoltre lanciato il sistema sui calcestruzzi autocompattanti per l'industria della prefabbricazione e nuovi massetti autolivellanti.



Al 31 dicembre 2001, i dipendenti erano pari a 399 unità (410 dipendenti al 31 dicembre 2000), di cui 275 in carico presso la sede di Bergamo e 124 presso la sede secondaria di Guerville.

Risultati della Capogruppo Italcementi S.p.A.

Italcementi S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2001 con un utile netto di 122,6 milioni di euro con un incremento del 40,3% rispetto al 2000 (utile netto di 87,4 milioni di euro).

Sintesi bilancio

	2001	2000	(milioni di euro) Variazione % 2001/2000
Ricavi delle vendite	839,7	749,2	12,1
Valore aggiunto	383,1	337,6	13,5
Margine operativo lordo	247,8	206,6	
<i>% su ricavi</i>	<i>29,5</i>	<i>27,6</i>	<i>19,9</i>
Ammortamenti	62,5	97,2	(35,8)
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	185,3	109,4	69,3
<i>% su ricavi</i>	<i>22,1</i>	<i>14,6</i>	
Proventi e oneri finanziari	22,7	22,4	1,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4,5)	(1,9)	135
Proventi e oneri straordinari	(0,8)	12,6	n.s.
Risultato ante imposte	202,7	142,5	42,2
Utile (perdita) dell'esercizio	122,6	87,4	40,3
Patrimonio netto	1.767,1	1.699,1	4,0
Posizione finanziaria netta	(333,3)	(325,6)	2,4
Investimenti	156,4	114,5	36,6
Cash flow (utile+ammortamenti)	185,1	184,7	0,2

n.s. = non significativo

All'Assemblea di approvazione del bilancio verrà proposta la distribuzione di un dividendo unitario lordo di 0,24 euro (0,18 euro lorde nel 2001) alle azioni ordinarie e di 0,27 euro (0,21 euro lorde nel 2001) alle azioni di risparmio.

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

Zuari Cement Ltd ha acquistato, all'inizio dell'anno corrente, da India Cement circa il 95% di Sri Vishnu Cement Ltd sulla base di un enterprise value di circa 80 milioni di dollari. All'inizio del mese di febbraio il gruppo ha acquistato, a un prezzo pari a circa 20,9 milioni di dollari, la società Marmara Cimento che possiede un terminale con impianto di macinazione cemento della capacità di circa 700 mila tonnellate, situato vicino a quello che già possiede ad Ambarli. L'iniziativa permetterà di rafforzare la posizione del gruppo sul mercato di Istanbul.



Il Consiglio di amministrazione di Asia Cement Public Company nello scorso mese di febbraio ha deliberato un'offerta pubblica di acquisto su 75,6 milioni di azioni della società Jalaprathan Cement Public Company pari al 63% del capitale a un prezzo unitario di 15 baht per azione (circa 0,39 euro). L'offerta pubblica è iniziata il 25 febbraio e scadrà in data 1 aprile 2002.

Ciments Français ha acquistato un ulteriore 2,8% del capitale sociale di Suez Cement Company rilevando azioni detenute da dipendenti con un investimento di circa 22,7 milioni di dollari.

Essroc Cement ha annunciato un accordo per l'acquisizione di Riverton Investment Corporation, conosciuta in USA con il marchio di Capitol Materials Corporation, cementeria con una capacità produttiva di 750 mila tonnellate annue, attribuendo alla società un enterprise value di 107 milioni di dollari.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'incertezza sull'andamento dell'economia mondiale, dopo il rallentamento registrato nel 2001, continua a permanere nonostante i primi segnali di ripresa che pervengono dagli Stati Uniti.

In questo contesto i mercati del nostro settore manifesteranno andamenti non omogenei tra le diverse aree in cui opera il gruppo.

Nell'Unione europea si prevede un rallentamento in Francia e Belgio, mentre dovrebbe continuare la crescita in Spagna, Italia e Grecia anche se a ritmi meno sostenuti.

Nel Nord America dovrebbe proseguire la tendenza positiva degli investimenti pubblici, il cui effetto potrebbe non compensare il rallentamento nei comparti dell'edilizia residenziale e non residenziale.

In Asia i mercati in cui opera il gruppo potrebbero registrare un leggero miglioramento. Tra gli altri Paesi emergenti, la Turchia dovrebbe finalmente riprendersi dalla grave crisi attraversata nello scorso anno; tuttavia gli investimenti in costruzioni rimarranno su livelli ancora molto inferiori a quelli ante crisi. In Marocco la tendenza dovrebbe restare orientata positivamente e in Bulgaria potrebbero confermarsi segnali di ripresa; la nostra attività in quest'ultimo Paese risentirà tuttavia del calo delle esportazioni sul mercato del Nord America.

In questo contesto il gruppo continuerà nel programma di riduzione dei costi, sia tramite ristrutturazioni organizzative, sia perseguendo gli obiettivi dei programmi di efficienza industriale e in particolare di risparmio energetico.

I risultati dell'esercizio, salvo eventi non prevedibili, dovrebbero essere in linea con quelli del 2001.



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 cinque siti produttivi, di cui uno in Francia.

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

	(milioni di euro)		
	2001	2000	Variazione
Ricavi	109,8	116,2	(5,5)
Valore aggiunto	39,4	38,3	2,9
Margine operativo lordo	15,9	12,8	3,1
Ammortamenti	6,7	6,2	0,5
Risultato operativo	9,2	6,6	2,6
Proventi (oneri) finanziari	(2,2)	(1,3)	(0,9)
Proventi (oneri) straordinari	(11,1)	0,1	(11,2)
Imposte sul reddito di esercizio	0,1	2,7	(2,6)
Utile (perdita) dell'esercizio	(4,2)	2,7	(6,9)
Cash flow netto	2,5	8,9	(6,4)
Investimenti materiali	11,2	12,9	(1,7)
Capitale netto investito	66,7	60,8	5,9
Patrimonio netto di Gruppo	19,4	23,9	(4,5)
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(37,8)	(28,7)	(9,1)
Personale (unità)	579	669	(90)

L'esercizio 2001 è stato caratterizzato da una profonda ristrutturazione del comparto dell'isolamento termico. Nel primo semestre infatti il peggioramento delle condizioni di mercato nel centro Europa e la scarsa competitività dello stabilimento di Manage hanno portato alla decisione di procedere alla chiusura di questa unità produttiva e alla dismissione delle organizzazioni commerciali a essa connesse.

Il 30 giugno lo stabilimento ha cessato ogni attività produttiva ed è stato dato corso al "plan d'accompagnement" sottoscritto con le rappresentanze sindacali. Nel secondo semestre sono state inoltre iniziate le operazioni di realizzo dell'attivo e di riorganizzazione della rete commerciale: la società commerciale tedesca Sirap Gema GmbH è stata posta in liquidazione mentre è stato mantenuto il presidio commerciale sui mercati di Francia Sud-Ovest, Benelux e Gran Bretagna prevalentemente attraverso agenti e distributori il cui coordinamento è effettuato dalla direzione vendite italiana.

Questa operazione straordinaria ha inciso significativamente sul conto economico e sulla struttura finanziaria causando una perdita netta di 4.208 mila euro, contro un utile di 2.677 mila euro dell'esercizio precedente, e la crescita dell'indebitamento.

È tuttavia da rilevare come la scelta operata abbia comportato un significativo miglioramento del risultato operativo (+39%) che è stato di fatto penalizzato solo nel primo semestre dal negativo andamento dall'isolamento termico Belgio mentre è stato sostenuto dal positivo andamento degli altri comparti.



Imballaggio alimentare

Italia

(milioni di euro)

	2001	2000	1999
Ricavi	41,8	40,7	35,7
Margine operativo lordo	10,6	9,4	8,9
Capitale netto investito	32,1	27,5	27,5
Investimenti tecnici	5,5	8,6	3,8
Personale (unità)	291	288	272

Il mercato italiano ha registrato all'inizio del 2001 una significativa riduzione del consumo delle carni rosse a seguito dei noti problemi sanitari determinati dall'epidemia "BSE". Tale allarme si è successivamente ridimensionato e si è assistito nel secondo semestre a una ripresa della domanda.

Per Sirap Gema le ricadute negative di tale fenomeno sono state riassorbite grazie a una forte presenza nel confezionamento delle carni alternative a quelle bovine e a un trend dei prezzi delle materie prime che si è mantenuto favorevole per tutto l'esercizio.

Il fatturato si è così attestato ai livelli dell'esercizio precedente e il margine operativo lordo ha registrato un miglioramento del 12,8%.

Gli investimenti sono stati indirizzati alla installazione di altre linee per la produzione di vassoi assorbenti (Activopack) e al miglioramento delle strutture di stoccaggio.

Francia

	2001	2000	1999
Ricavi	24,9	22,0	16,9
Margine operativo lordo	4,2	3,3	1,8
Capitale netto investito	11,4	8,9	7,3
Investimenti tecnici	2,3	1,4	3,6
Personale (unità)	110	101	94

Il mercato francese ha scontato anticipatamente rispetto a quello italiano l'effetto "BSE". L'inizio del 2001 è stato così interessato da un fenomeno negativo già in fase terminale e la domanda, in particolare da parte della grande distribuzione organizzata, si è mantenuta su livelli decisamente più elevati rispetto all'esercizio precedente consentendo il mantenimento di un livello prezzi positivo.

Il fatturato evidenzia così un aumento di circa il 13% e il margine operativo lordo, favorito anche per effetto dell'andamento favorevole del costo delle materie prime, del 27%.



Gli investimenti hanno riguardato l'acquisto di una linea di termoformatura per la produzione di vassoi assorbenti e l'ammodernamento degli impianti di estrusione nelle parti riguardanti il dosaggio e stoccaggio delle materie prime.

Isolamento termico

Italia

	(milioni di euro)		
	2001	2000	1999
Ricavi	25,0	20,3	18,1
Margine operativo lordo	2,9	2,4	4,8
Capitale netto investito	15,5	9,1	9,0
Investimenti tecnici	5,4	1,3	0,9
Personale (unità)	113	107	108

A seguito della ristrutturazione operata, l'organizzazione italiana del settore è stata potenziata sia in termini di capacità produttiva che di presidio commerciale dei mercati esteri trasferiti direttamente sotto la sua responsabilità. Gli investimenti e il capitale netto investito dell'unità operativa italiana includono il trasferimento di parte degli impianti dal Belgio all'Italia per un totale di circa 3 milioni di euro.

La nuova struttura è divenuta pienamente operativa solo all'inizio del 2002.

Sul mercato italiano l'isolamento termico ha evidenziato un andamento positivo della domanda grazie alla crescita del settore edilizio. Nel comparto è da registrare l'incremento delle vendite di prodotti destinati alle applicazioni specifiche, mentre sulle lastre tradizionali la forte concorrenza ha determinato un livello di prezzi mediamente più basso rispetto all'esercizio precedente.

Il fatturato, grazie anche all'apporto di vendite all'estero a partire dal mese di ottobre, registra una sensibile crescita (23,1%) così come il margine operativo lordo (20,8%).

Ricerca e sviluppo

Il settore ricerca e sviluppo ha continuato a svolgere le sue principali attività sulle schiume polimeriche, su gas espandenti di nuova generazione, sulle tecnologie di laminazione e di sinterizzazione dei polimeri espansi.

Tali attività si sono concretizzate nel 2001 con lo sviluppo di nuovi prodotti per alcuni dei quali è stato conseguito il brevetto.



Risultati della Capogruppo Sirap Gema S.p.A.

Il risultato della Capogruppo, negativo per 4.731 mila euro, è stato condizionato dal processo di ristrutturazione intrapreso nel settore dell'isolamento termico.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'esercizio 2002, non più condizionato dagli effetti negativi del processo di ristrutturazione del settore isolamento, dovrebbe registrare un miglioramento sia a livello di risultato operativo che di risultato netto.

Tuttavia si deve rilevare che la ripresa economica, determinando un aumento della domanda, sembra già condizionare negativamente il costo delle materie polimeriche. Se tale trend dovesse essere confermato congiuntamente a un andamento dei prezzi di vendita orientati al ribasso, si determinerebbe un'erosione dei margini operativi.

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 partecipate. Oltre alle controllate storiche SIA S.p.A. e SAL S.r.l., dal 1° gennaio 2001 il gruppo comprende SAIA Trasporti S.r.l. e KM S.p.A. costituite con altri operatori del settore e attive nelle province di Brescia e Cremona mediante l'apporto delle attività della SAIA Bus S.r.l.

Inoltre dalla stessa data è attiva la collegata Trieste Trasporti che gestisce il trasporto urbano della città omonima e di cui SAB ha la responsabilità gestionale.

Sintesi del bilancio consolidato

	(milioni di euro)		
	2001	2000	Variazione
Ricavi e contributi in conto esercizi	78,9	79,2	(0,3)
Margine operativo lordo	11,7	12,1	(0,4)
Ammortamenti	8,4	7,5	0,9
Risultato operativo	3,3	4,6	(1,3)
Proventi (oneri) finanziari	1,1	0,9	0,2
Proventi (oneri) straordinari	5,3	(1,1)	6,4
Risultato netto	9,7	4,3	5,4
Cash flow netto	18,0	11,8	6,2
Investimenti materiali	21,3	26,9	(4,0)
Patrimonio netto di gruppo	40,8	32,0	8,8
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	24,5	25,0	(0,5)
Personale (unità)	1.072	1.080	(8)



Di seguito sono esposti i dati caratteristici del settore:

	2001	2000	Variazione
Numero autobus	1.051	921	130
Percorrenza in km	39.942.857	35.243.009	4.699.848
Numero viaggiatori trasportati	44.611.707	36.818.545	7.793.162
Percorrenza viaggiatori (passeggeri km)	730.899.981	704.340.416	26.559.565

I dati dell'esercizio 2001, non totalmente comparabili con il 2000 a causa delle variazioni di struttura già ricordate, evidenziano un Mol in calo di circa il 3% a causa degli incrementi del costo del lavoro, legato alle dinamiche del contratto collettivo nazionale di categoria, e dei premi assicurativi che sono stati solo parzialmente compensati dal ridimensionamento del costo del gasolio. Il completamento del significativo programma di rinnovo del parco rotabile iniziato nel 2000 ha comportato un aumento degli ammortamenti e una conseguente ulteriore riduzione della redditività.

Il risultato netto raggiunge tuttavia un livello più che doppio rispetto all'esercizio precedente grazie ai consistenti proventi straordinari derivanti tra l'altro da plusvalenze sulle operazioni di conferimento effettuate.

Nel 2001 il gruppo ha concentrato la propria attività sull'avviamento operativo delle nuove aziende e sulla valutazione, anche con l'ausilio di consulenti esterni, delle soluzioni più adeguate per fronteggiare efficacemente le profonde trasformazioni del settore che si annunciano ormai molto prossime.

Infatti il processo di riforma del trasporto pubblico avviato nel 1997 con emanazione del Dlgs 422 dovrebbe trovare compimento in Lombardia e Liguria a partire dal 1° gennaio 2003 e nelle altre regioni a partire dall'anno successivo.

In particolare per la Regione Lombardia, principale area di attività del gruppo, l'attuale regime di concessione dovrebbe concludersi il 31 dicembre 2002. Entro tale data dovranno essere avviate e completate le procedure di gara per l'assegnazione della gestione, mediante la stipula di contratti pluriennali di servizio, delle reti di trasporto nelle aree individuate dalle province.

Risultati della Capogruppo SAB Autoservizi S.r.l.

La Capogruppo presenta nel 2001 un utile netto di 3.079 mila euro (dopo ammortamenti per 3.224 mila euro) rispetto a quello dell'esercizio precedente di 2.553 mila euro (dopo ammortamenti per 2.945 mila euro).

All'Assemblea degli azionisti verrà proposta una distribuzione di dividendo straordinario pari a 5.062 mila euro con adeguato prelievo da riserve pregresse.



Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

- È stato sottoscritto un protocollo d'intesa fra le maggiori aziende di trasporto locale pubbliche e private operanti a Bergamo e provincia, teso alla costituzione di un'azienda consortile deputata a partecipare, a nome delle aziende firmatarie del protocollo, alle gare che saranno indette nella realtà bergamasca.
- SAB è risultata aggiudicatrice di una gara indetta da Riviera Trasporti per l'affidamento, in subconcessione, di una rete di 1.000.000 vett. km, incrementabile fino a 2.000.000 vett. km, per un periodo di 5 anni.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'attività di sviluppo del gruppo sarà principalmente dedicata alla preparazione della partecipazione alle gare per l'affidamento delle aree già gestite.

Sotto il profilo economico, è prevedibile che il risultato netto sarà inferiore a quello del 2001 fortemente condizionato da consistenti proventi straordinari.

Settore finanziario

In questo settore sono comprese partecipazioni finanziarie controllate, direttamente o indirettamente, al 100% da Italmobiliare.

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

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

Di seguito la sintesi dei principali dati economico-patrimoniali:

	(milioni di euro)	
	2001	2000
Proventi e oneri finanziari	22,8	21,7
Rettifiche di valore	(1,2)	(0,8)
Costi operativi e ammortamenti	(0,8)	(0,4)
Risultato netto	18,8	18,0
Patrimonio netto	454,7	435,9
Posizione finanziaria netta	450,3	432,5



La società ha evidenziato un utile netto pari a 18,8 milioni di euro, in miglioramento rispetto al risultato del 2000 (+ 4,3%). Questa evoluzione, realizzatasi malgrado l'assenza dei proventi da partecipazioni – cedute nel 2000 – è dipesa da una migliorata redditività della gestione degli attivi finanziari che ha potuto collocarsi al di sopra sia dei parametri di mercato monetario sia dei benchmark di riferimento (fondi comuni obbligazionari paragonabili) nel consueto rispetto dei vincoli di Gruppo concernenti lo standing creditizio minimo accettabile. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2001, pari a 450,3 milioni di euro, si presenta in miglioramento rispetto al precedente esercizio.

Gruppo Fincomind (Zurigo)

Il gruppo Fincomind, i cui principali asset operativi sono costituiti da Finter Bank Zürich e Finter Bank France, ha conseguito un risultato consolidato al 31 dicembre 2001 di 894 mila franchi svizzeri, notevolmente inferiore a quello dell'esercizio precedente che fu di 12,3 milioni di franchi svizzeri.

Il 2001 è stato un anno particolarmente difficile per le banche che operano nel private banking e per i loro clienti. La fase di recessione delle principali economie mondiali, presentatasi all'inizio dell'esercizio in esame, proseguita nel corso dello stesso fino a raggiungere il culmine dopo gli eventi tragici del settembre 2001, ha pesantemente e negativamente influito sulle scelte e sulle decisioni degli operatori di questo settore.

In questo contesto vanno quindi valutati i risultati economici conseguiti dal gruppo e che si riassumono come segue:

	(migliaia di franchi svizzeri)		
	2001	2000	Variazione 2001/2000
Margine di interesse	13.456	16.805	(3.349)
Commissioni nette	43.100	56.111	(13.011)
Proventi del trading e altri	6.515	9.746	(3.221)
Margine di intermediazione	63.071	82.662	(19.591)
Spese amministrative	(56.806)	(57.752)	946
Risultato lordo di gestione	6.265	24.910	(18.645)
Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite	(301)	(2.748)	2.447
Ammortamenti	(3.982)	(4.213)	231
Utile delle attività ordinarie	1.982	17.949	(15.967)
Proventi e oneri straordinari	174	(1.757)	1.931
Utile prima delle imposte	2.156	16.192	(14.036)
Imposte sul reddito di esercizio	(1.262)	(3.840)	2.578
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	(1)	1
Utile di esercizio di pertinenza del Gruppo	894	12.351	(11.457)
Patrimonio netto	86.947	87.855	(908)

Finter Bank Zürich ha concluso l'esercizio 2001 con un utile netto consolidato pari a 7,2 milioni di franchi svizzeri che si confronta con i 20,2 milioni di franchi svizzeri dell'esercizio 2000, riduzione causata principalmente da una notevole flessione dei ricavi cui ha fatto riscontro solo una contenuta contrazione delle spese di struttura.

Il patrimonio netto si attesta a 96,9 milioni di franchi svizzeri, contro i 104 milioni di franchi svizzeri dello scorso anno, flessione motivata dalla parziale distribuzione dell'utile realizzato nel 2000.



L'ammontare complessivo del patrimonio di terzi gestito si quantifica in circa 4,7 miliardi di franchi svizzeri, in ripresa rispetto al 30 settembre 2001, ma inferiore ai 4,9 miliardi di franchi svizzeri del 31 dicembre 2000, variazioni sostanzialmente da attribuirsi ai diversi andamenti di mercato dei periodi presi a riferimento.

Il 2001 di Finter Bank France è stato ancora difficile: la crisi dei mercati finanziari ha inciso in misura considerevole sulla redditività dell'attività di private banking. Inoltre il processo di riposizionamento dell'attività bancaria, iniziato da qualche anno, ancora non è giunto a compimento, con inevitabile incidenza negativa sulla profittabilità complessiva. Situazione questa che ha richiesto adeguati interventi da parte degli Azionisti per riportare in equilibrio la gestione complessiva.

La Capogruppo Fincomind ha chiuso l'esercizio 2001 con un utile netto di 4,2 milioni di franchi svizzeri contro 1,6 milioni di franchi svizzeri del precedente esercizio, in virtù soprattutto di maggiori dividendi, riferiti all'anno 2000, distribuiti dalla controllata Finter Bank Zürich. L'indebitamento finanziario netto di Fincomind ammonta a 32 milioni di franchi svizzeri, con una riduzione di 8 milioni di franchi svizzeri rispetto al 31 dicembre 2000.

Anche se la situazione dei mercati finanziari è attesa rimanere instabile e il settore del private banking opera in un contesto sempre più competitivo, le previsioni economiche per il 2002 appaiono improntate a una prudente fiducia, tenuto conto della struttura patrimoniale-finanziaria e, soprattutto, degli asset under management di Finter Bank Zürich.

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

La società detiene alcune partecipazioni di rilievo, tra cui HdP, IntesaBci, Mediobanca, Poligrafici Editoriale, Fincomind S.A., Consortium S.r.l., Cartiere Burgo S.p.A.; inoltre gestisce una rilevante liquidità.

La sintesi dei principali dati economici-patrimoniali 2001 e 2000 è la seguente:

	(milioni di euro)	
	2001	2000
Proventi e oneri finanziari	13,2	19,2
Rettifiche e ripristini di valore	(34,4)	0,8
Costi operativi e ammortamenti	(0,6)	(0,6)
Risultato netto	(21,7)	19,0
Partecipazioni	155,2	127,7
Patrimonio netto	242,0	263,7
Posizione finanziaria netta	87,7	135,4

La società evidenzia una perdita di 21,7 milioni di euro rispetto a un risultato positivo per 19 milioni di euro dell'esercizio 2000. Le negative dinamiche del mercato azionario nel corso del 2001 hanno infatti reso necessari adeguamenti di valore di alcune partecipazioni alla media dei prezzi del mese di dicembre 2001 per 34,4 milioni di euro: tra queste si segnalano 19,5 milioni di euro riferiti a IntesaBci, 8,5 milioni di euro riferiti a HdP e 5,4 milioni di euro riferiti a Poligrafici Editoriale; le svalutazioni su partecipazioni erano sostanzialmente assenti nel 2000.



Anche il saldo positivo proventi/oneri finanziari, che comprende i proventi su partecipazioni e quelli sulle attività finanziarie, ha risentito delle non favorevoli condizioni dei mercati azionari diminuendo a 13,2 da 19,2 milioni di euro del 2000, quest'ultimo influenzato da rilevanti plusvalenze sulla vendita di azioni.

La società, oltre alle operazioni descritte nella prima parte della relazione, ha acquistato sul mercato n. 856.754 azioni IntesaBci, con un investimento di 3,5 milioni di euro, e ha venduto warrant-put scadenza 2002 sulle medesime azioni, per un controvalore di 3,2 milioni di euro.

Riguardo alle altre partecipazioni si segnala quanto segue:

- Credit Mobilier de Monaco, piccolo istituto bancario monegasco, ha evidenziato un utile netto di 370 mila euro, in crescita rispetto ai 290 mila euro del 2000; nel 2001 è stato erogato un dividendo di 277 mila euro a valere sui risultati del 2000;
- Consortium S.r.l., che detiene attualmente il 13,9% del capitale di Mediobanca, non ha ancora approvato il bilancio al 31 dicembre 2001.

Altre partecipazioni

A livello consolidato sotto questa voce sono comprese:

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

(migliaia di euro)

	31 dicembre 2001		31 dicembre 2000	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario-finanziario				
Mediobanca	2,48	122.969	3,01	122.969
Unicredito Italiano	1,70	98.296	1,71	98.306
Banca IntesaBci	0,29	46.210	0,27	51.572
Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino	1,51	36.937	-	-
Banca Commerciale Italiana	-	-	0,11	10.482
Mittel	12,91	19.836	12,91	14.859
Fincomind S.A.	100,00	58.632	100,00	57.678
Fin.Priv. S.r.l.	14,28	14.354	12,50	10.033
Tredicimarzo S.r.l.	10,00	14.001	-	-
Consortium S.r.l.	2,27	15.092	5,00	2.324
Totale		426.327		368.223
Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali				
Montedison	-	-	3,04	79.000
HdP	5,77	85.608	4,82	62.363
Gemina	4,38	19.920	4,38	23.048
Gim	4,33	7.276	4,16	6.996
Poligrafici Editoriale	4,77	4.409	4,77	4.409
Cartiere Burgo (già Dieci S.r.l.)	15,36	28.030	10,00	15.494
Sigesa	29,00	19.832	29,00	19.832
Società Editrice Siciliana S.p.A.	33,00	15.468	33,00	15.468
Sesaab S.p.A.	10,00	9.325	10,00	9.325
Totale		189.868		235.935



Gruppo Sigesa

L'esercizio 2001 è stato caratterizzato da una riorganizzazione delle attività operative, in particolare per le attività che fanno capo a Sigesa e Castalia. Tra queste è stata ceduta la partecipazione del 49% nella società Salerno Sistemi.

Sul piano commerciale sono continuati gli sforzi da parte delle società operative in Umbria e Toscana per stringere rapporti con le principali aziende pubbliche del servizio idrico per verificare possibili alleanze e integrazioni in prospettiva della futura assegnazione degli ATO (Ambito Territoriale Ottimale).

I risultati operativi, in particolare di Crea, rimangono positivi, tuttavia la debole struttura finanziaria del gruppo, la struttura organizzativa ancora troppo onerosa, gli elevati oneri finanziari e le partite straordinarie quali svalutazioni e ammortamento del goodwill portano a un risultato netto ancora fortemente negativo pari a circa 7,45 milioni di euro.

Per quanto riguarda il 2002, le prospettive sono ancora incerte in quanto i ritardi nell'introduzione delle leggi Galli e Vigneri non consentono aumenti tariffari e la recente legge finanziaria relativa al comparto idrico presenta alcune limitazioni che rendono più problematico lo sviluppo dell'attività per gli operatori privati.

Si ricorda che 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 dovrebbe essere inferiore al valore di iscrizione in bilancio delle azioni stesse. L'opzione è esercitabile dal 1° aprile 2002 sino al 31 marzo 2004.

Cartiere Burgo S.p.A.

Il gruppo Burgo è specializzato nella produzione di carte grafiche, prevalentemente patinate, con una presenza concentrata sui mercati nazionali (53%) ed europei (35%).

Nel comparto delle carte patinate senza legno (CWF) e patinatino (LWC+MWC) si colloca tra i maggiori produttori europei.

Nel novembre 2001 è stata perfezionata la fusione per incorporazione di Cartiere Burgo S.p.A. nella controllante Dieci S.r.l. che ha assunto la denominazione sociale della controllata. La fusione è stata preceduta da un'Offerta pubblica d'acquisto lanciata dalla controllante e finanziata dai principali Azionisti.

Il gruppo Burgo, nonostante un quadro congiunturale non favorevole che ha causato una flessione del fatturato (1.706,5 milioni di euro) del 6,2% rispetto al 2000, ha realizzato un margine operativo lordo pari a 328,6 milioni di euro in aumento rispetto all'esercizio precedente (310,9 milioni di euro); il 2000 era stato infatti fortemente penalizzato nei comparti del patinato e della carta da giornale dall'impennata dei costi delle materie prime che non si era potuto trasferire rapidamente sui prezzi di vendita. L'utile netto consolidato 2001, pari a 30 milioni di euro, è stato fortemente ridotto dagli interessi passivi conseguenti alla fusione con Dieci S.r.l.

Nel corso dell'esercizio è stato completato un importante programma pluriennale d'investimento (600 milioni di euro) che ha visto l'installazione nella cartiera di Verzuolo di una



nuova linea di produzione della capacità di 400.000 tonnellate/anno di patinatino e il potenziamento di circa 100.000 tonnellate di un impianto di cellulosa già esistente in Belgio (Burgo Ardennes).

Gli investimenti tecnici complessivi realizzati nel 2001 ammontano a circa 440 milioni di euro.

L'indebitamento netto del gruppo è pari a circa 1.600 milioni di euro e comprende anche il fabbisogno sorto a seguito della ristrutturazione societaria completata nell'esercizio.

Le prospettive per il 2002 permangono incerte poiché il settore risente ancora a livello internazionale di uno squilibrio tra offerta e domanda che inasprisce la concorrenza e non consente un pieno utilizzo delle capacità produttive. Solo il consolidamento di un ciclo economico positivo, da molti prospettato nel secondo semestre 2002, consentirebbe un rapido riequilibrio del mercato.

Dipendenti - Risorse umane

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

	2001	%	2000	%
Italia	6.453	33,7	6.528	33,8
Francia	4.450	23,3	4.385	22,7
Belgio	603	3,2	754	3,9
Spagna	849	4,4	815	4,2
Grecia	313	1,6	306	1,6
Altri Paesi europei	6	0,1	24	0,1
Totale Europa	12.674	66,2	12.812	66,3
Nord America	1.547	8,0	1.557	8,1
Turchia	1.040	5,4	1.171	6,1
Marocco	1.036	5,4	1.066	5,5
Bulgaria	1.018	5,3	1.116	5,8
Thailandia	1.509	7,9	1.589	8,2
India	313	1,6	-	-
Totale Paesi extra-Europa	6.463	33,8	6.499	33,7
Totale	19.137	100,0	19.311	100,0

Il numero dei dipendenti delle società controllate partecipate svolgenti attività diversa e consolidate con il metodo del patrimonio netto era di 193 unità.



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 Dlgs 58/1998, oggetto di formale autorizzazione da parte delle rispettive assemblee;
- rapporti finanziari, sia attivi sia passivi, regolati alle condizioni di mercato esistenti al momento del sorgere del relativo rapporto.

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

Nelle pagine precedenti della relazione, sono riportate le previsioni dei risultati delle principali aziende industriali del Gruppo, che dovrebbero presentare risultati complessivamente almeno in linea con quelli dell'esercizio 2001.

Ciò nonostante, l'andamento dei mercati finanziari ancora incerto influenzerà in modo importante il risultato della Capogruppo Italmobiliare e delle società finanziarie interamente controllate.

Pertanto, considerando anche che l'esercizio 2001 è stato caratterizzato da considerevoli plusvalenze realizzate con la cessione della partecipazione in Montedison, il risultato consolidato dell'esercizio in corso dovrebbe essere inferiore a quello precedente.

Milano, 27 marzo 2002

Il Consiglio di amministrazione

Bilancio consolidato dell'esercizio 2001

Stato patrimoniale
Conto economico
Nota integrativa



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

(migliaia di euro)	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
A) Credito verso soci per versamenti dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
1) Costi di impianto e ampliamento	17.361	17.143	218
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	707	1.038	(331)
3) Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.316	2.792	(476)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	31.241	38.272	(7.031)
5) Avviamento	26.912	30.520	(3.608)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	5.016	2.485	2.531
7) Differenze da consolidamento	1.245.644	1.274.475	(28.831)
8) Altre	37.192	46.222	(9.030)
Totale	1.366.389	1.412.947	(46.558)
II - Immobilizzazioni materiali:			
1) Terreni e fabbricati	1.142.382	1.137.516	4.866
2) Impianti e macchinari	1.403.076	1.335.533	67.543
3) Attrezzature industriali e commerciali	130.332	125.376	4.956
3 bis) Beni gratuitamente devolvibili	12.844	12.990	(146)
4) Altri beni	96.106	90.490	5.616
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	203.126	181.547	21.579
Totale	2.987.866	2.883.452	104.414
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
1) Partecipazioni in:			
a) Imprese controllate	88.148	90.812	(2.664)
b) Imprese collegate	503.366	204.789	298.577
c bis) Imprese consociate		666	(666)
d) Altre imprese	412.631	426.502	(13.871)
2) Crediti			
a) Verso imprese controllate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	15	15	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	620	420	200
b) Verso imprese collegate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	17.001	16.555	446
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.954	4.803	1.151
d) Verso altri			
esigibili entro l'esercizio successivo	620	516	104
esigibili oltre l'esercizio successivo	302.662	265.577	37.085
3) Altri titoli	156.716	341.975	(185.259)
4) Azioni proprie			
Valore contabile	21.120	20.724	396
Valore nominale 2.388.880 euro			
Totale	1.508.853	1.373.354	135.499
Totale immobilizzazioni (B)	5.863.108	5.669.753	193.355



(migliaia di euro)	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	268.238	261.341	6.897
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	72.656	73.112	(456)
4) Prodotti finiti e merci	97.145	102.804	(5.659)
5) Acconti	7.931	7.097	834
Totale	445.970	444.354	1.616
II - Crediti:			
1) Verso clienti:			
esigibili entro l'esercizio successivo	946.125	928.359	17.766
esigibili oltre l'esercizio successivo	145	456	(311)
2) Verso imprese controllate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	5.691	4.742	949
3) Verso imprese collegate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	2.050	1.524	526
4 bis) Verso imprese consociate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.710	83	1.627
5) Verso altri:			
esigibili entro l'esercizio successivo	250.713	204.282	46.431
esigibili oltre l'esercizio successivo	43.636	44.360	(724)
Totale	1.250.070	1.183.806	66.264
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
2) Partecipazioni in collegate	2.006	-	2.006
4) Altre partecipazioni	83.147	73.361	9.786
6) Altri titoli	600.394	575.042	25.352
7) Crediti finanziari:			
esigibili entro l'esercizio successivo			
a) verso controllate	4.996	6.663	(1.667)
b) verso collegate	1.085	2.618	(1.533)
d) verso consociate	9	107	(98)
e) verso altre imprese	10.148	14.359	(4.211)
Totale	701.785	672.150	29.635
IV - Disponibilità liquide:			
1) Depositi bancari e postali	151.574	215.020	(63.446)
2) Assegni	4.136	2.029	2.107
3) Denaro e valori in cassa	1.728	1.998	(270)
Totale	157.438	219.047	(61.609)
Totale attivo circolante (C)	2.555.263	2.519.357	35.906
D) Ratei e risconti			
b) Altri ratei e risconti	79.598	79.766	(168)
Totale	79.598	79.766	(168)
Totale attivo	8.497.969	8.268.876	229.093



PASSIVO

(migliaia di euro)	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
A) Patrimonio netto:			
I - Capitale	100.167	100.167	-
II - Riserva da soprapprezzo azioni	177.191	177.191	-
III - Riserve di rivalutazione	86.760	86.760	-
IV - Riserva legale	20.033	19.897	136
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.120	20.724	396
VII - Altre riserve	951.572	836.255	115.317
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	42.753	5.282	37.471
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	143.112	186.622	(43.510)
Totale patrimonio netto gruppo	1.542.708	1.432.898	109.810
X - Capitale e riserve di terzi	2.171.313	2.067.380	103.933
Totale patrimonio netto consolidato	3.714.021	3.500.278	213.743
A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.640	324.640	-
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	59.564	63.394	(3.830)
2) Per imposte	356.395	366.359	(9.964)
3) Altri	255.979	246.607	9.372
Totale	671.938	676.360	(4.422)
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	102.634	100.795	1.839
D) Debiti			
1) Obbligazioni:			
esigibili entro l'esercizio successivo	504.312	10	504.302
esigibili oltre l'esercizio successivo	150.924	633.462	(482.538)
3) Debiti verso banche:			
esigibili entro l'esercizio successivo	449.076	848.412	(399.336)
esigibili oltre l'esercizio successivo	934.270	815.495	118.775
4) Debiti verso altri finanziatori:			
esigibili entro l'esercizio successivo	14.022	12.725	1.297
esigibili oltre l'esercizio successivo	592.581	384.467	208.114
5) Acconti:			
esigibili entro l'esercizio successivo	10.762	11.801	(1.039)
6) Debiti verso fornitori:			
esigibili entro l'esercizio successivo	578.296	525.025	53.271
esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-
7) Debiti rappresentati da titoli di credito:			
esigibili entro l'esercizio successivo	69.926	75.250	(5.324)
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	27	(27)
8) Debiti verso imprese controllate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.605	1.792	(187)
9) Debiti verso imprese collegate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.466	622	844
10bis) Debiti verso consociate:			
esigibili entro l'esercizio successivo	-	155	(155)
11) Debiti tributari:			
esigibili entro l'esercizio successivo	135.933	97.902	38.031
esigibili oltre l'esercizio successivo	228	903	(675)
12) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
esigibili entro l'esercizio successivo	44.693	52.042	(7.349)
13) Altri debiti:			
esigibili entro l'esercizio successivo	175.968	188.770	(12.802)
esigibili oltre l'esercizio successivo	178	255	(77)
14) Debiti finanziari:			
a) verso controllate esigibili entro l'esercizio successivo	278	650	(372)
b) verso collegate esigibili entro l'esercizio successivo	2.887	2.011	876
Totale	3.667.405	3.651.776	15.629
E) Ratei e risconti			
b) altri ratei e risconti	17.331	15.027	2.304
Totale	17.331	15.027	2.304
Totale passivo	8.497.969	8.268.876	229.093



CONTI D'ORDINE

(migliaia di euro)	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
1) Garanzie personali prestate:			
a) Fideiussioni:			
A favore di imprese controllate	8.837	9.281	(444)
A favore di imprese collegate	8.024	8.032	(8)
A favore di altri	89.791	84.973	4.818
Totale a)	106.652	102.286	4.366
c) Altre garanzie personali:			
A favore di imprese controllate	728	320	408
A favore di altri	259	984	(725)
Totale c)	987	1.304	(317)
Totale garanzie personali prestate	107.639	103.590	4.049
2) Garanzie reali prestate:			
a) Per debiti e altre obbligazioni altrui	192.664	81.689	110.975
b) Per debiti iscritti in bilancio	112.515	487.858	(375.343)
Totale garanzie reali prestate	305.179	569.547	(264.368)
3) Impegni di acquisto	5.648	8.289	(2.641)
4) Impegni di vendita:			
Impegni di vendita	565	1.811	(1.246)
Totale impegni di vendita	565	1.811	(1.246)
5) Altri conti d'ordine:			
Beni presso terzi a deposito	1.846.789	2.012.172	(165.383)
Beni di terzi in deposito	64.549	83.879	(19.330)
Canoni leasing da pagare	4.251	4.236	15
Garanzie ricevute	12.893	17.635	(4.742)
Fideiussioni ricevute	96.908	84.509	12.399
Immobili concessi in leasing	1.370.956	-	1.370.956
Contratti derivati	27.842	1.274.528	(1.246.686)
Impegni diversi	-	46.900	(46.900)
Altri conti d'ordine	6.857	8.203	(1.346)
Totale altri conti d'ordine	3.431.045	3.532.062	(101.017)
Totale conti d'ordine	3.850.076	4.215.299	(365.223)



Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.206.727	3.962.201	244.526
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(8.552)	18.086	(26.638)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	15.012	15.803	(791))
5) Altri ricavi e proventi:			
a) Contributi in c/esercizio	44.867	44.004	863
b) Altri ricavi e proventi	46.884	61.048	(14.164)
Totale	4.304.938	4.101.142	203.796
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.064.195	1.060.472	3.723
7) Per servizi	1.257.090	1.180.720	76.370
8) Per godimento beni di terzi	78.967	73.582	5.385
9) Per il personale:			
a) Salari e stipendi	513.594	507.069	6.525
b) Oneri sociali	186.595	182.604	3.991
c) Trattamento di fine rapporto	18.611	17.634	977
d) Trattamento quiescenza e simili	2.390	6.589	(4.199)
e) Altri costi	7.980	7.411	569
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	109.487	101.414	8.073
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	286.125	319.286	(33.161)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	15.708	12.150	3.558
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(9.958)	(15.001)	5.043
12) Accantonamenti per rischi	8.455	8.933	(478)
13) Altri accantonamenti	310	310	-
14) Oneri diversi di gestione	112.340	111.232	1.108
Totale	3.651.889	3.574.405	77.484
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	653.049	526.737	126.312
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
a) Dividendi da imprese controllate	901	2.812	(1.911)
b) Dividendi da imprese collegate	3.155	2.185	970
b bis) Dividendi da imprese consociate	-	34	(34)
c) Dividendi da altre imprese	30.515	31.118	(603)
d) Altri proventi da partecipazioni	90.927	110.326	(19.399)
16) Altri proventi finanziari:			
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:			
- Imprese controllate	1	80	(79)
- Imprese collegate	630	679	(49)
- Altre imprese	2.729	341	2.388
- Altri	274	343	(69)
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	16.025	13.440	2.585
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	36.068	30.654	5.414



(migliaia di euro)	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
d) Proventi diversi dai precedenti da:			
- Imprese controllate	236	274	(38)
- Imprese collegate	27	119	(92)
- Imprese consociate	-	8	(8)
- Altre imprese/proventi vari	82.278	54.899	27.379
16 bis) Proventi da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	15.785	18.307	(2.522)
17) Interessi e altri oneri finanziari a:			
- Imprese controllate	(7)	(91)	84
- Imprese collegate	(37)	(40)	3
- Altre imprese/oneri vari	(270.446)	(200.672)	(69.774)
17 bis) Oneri da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.585)	(3.324)	739
Totale	6.476	61.492	(55.016)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) Partecipazioni	-	2.862	(2.862)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	1.097	26	1.071
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.591	952	639
19) Svalutazioni:			
a) Partecipazioni	(5.844)	(3.343)	(2.501)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(3)	(4.850)	4.847
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(29.770)	(1.201)	(28.569)
Totale	(32.929)	(5.554)	(27.375)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
a) Plusvalenze da alienazioni	28.229	26.262	1.967
b) Altri proventi	56.432	60.783	(4.351)
21) Oneri:			
a) Minusvalenze da alienazioni	(5.956)	(1.113)	(4.843)
b) Imposte relative esercizi precedenti	(10.320)	(13.974)	3.654
c) Altri oneri	(92.539)	(51.551)	(40.988)
Totale	(24.154)	20.407	(44.561)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	602.442	603.082	(640)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(249.090)	(234.183)	(14.907)
Utile (perdita) ante interessi terzi	353.352	368.899	(15.547)
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	210.240	182.277	27.963
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	143.112	186.622	(43.510)



Nota integrativa

Oggetto della società e delle società controllate

Italmobiliare S.p.A., società Capogruppo, svolge attività di holding di partecipazioni. Le società controllate svolgono attività differenziate principalmente nei seguenti settori:

- industriale;
- 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 2001 recepisce le disposizioni del Dlgs 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.

Sono state introdotte negli schemi di bilancio, ai fini di una maggiore chiarezza, le seguenti voci: "Beni gratuitamente devolvibili" fra le immobilizzazioni materiali, "Titoli subordinati a durata indeterminata" nel passivo dello stato patrimoniale, nonché i crediti, debiti, proventi e oneri finanziari verso imprese consociate.

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 31.12.2001 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 migliaia di euro; il grado di arrotondamento utilizzato rileva l'unità superiore a partire da euro 500.

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 2000:

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

con metodo integrale

BravoBuild France S.a.s., Unibéton – Saba (Francia), BravoBuild España S.A., Maquinaria y Proyectos Inmob. S.A., Rosa del Amuley S.A. (Spagna)

con metodo proporzionale

Zuari Cement Ltd (India), KM S.p.A., Saia Trasporti S.p.A. (Italia)

con metodo del patrimonio netto

Trieste Trasporti S.p.A. (Italia)

– **Cambio del metodo di consolidamento:**

da patrimonio netto a metodo integrale

Cassano Cave S.p.A. (Italia)

– **Società incorporate:**

in GSM S.A.

Soc. d'expl. des carrières Langlois S.A., Les Mésanges, Société Rey-Bellemere, Granulats et Sables de Méditerranée, Granulats et Sables de la Moiselle

in Ciments Français S.A.

Calixa S.A.

in Unibéton S.A.

Unibéton Atlantique

in Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.

Italcementi Europe (Luxembourg) S.A.

in Sociedad Financiera y Minera S.A.

Iniciativas Estrategicas S.L.



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 2001 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 controllate con data di chiusura del bilancio civilistico diversa da quella della Capogruppo hanno predisposto apposite situazioni patrimoniali ed economiche al 31 dicembre 2001.

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 Dlgs 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 evidenziate, 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 euro 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 euro (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 2001	anno 2000	dicembre 2001	dicembre 2000
Lira italiana	1.936,2700	1.936,27000	1.936,27000	1.936,27000
Dollaro Usa	0,89581	0,92343	0,88130	0,93050
Dollaro canadese	1,38677	1,37052	1,40770	1,39650
Franco francese	6,55958	6,55958	6,55958	6,55958
Franco belga	40,33988	40,33988	40,33988	40,33988
Peseta spagnola	166,38624	166,38624	166,38624	166,38624
Sterlina inglese	0,62191	0,60941	0,60850	0,62410
Sterlina cipriota	0,57589	0,57392	0,57504	0,57369
Dirham marocchino	10,08960	9,77999	10,19830	9,86605
Dracma greca	340,75000	336,62900	340,75000	340,75000
Lira turca	1.091.893,00	573.961,00	1.265.229,00	618.561,00
Fiorino olandese	2,20371	2,20371	2,20371	2,20371
Franco svizzero	1,51047	1,55785	1,48290	1,52320
Baht thailandese	39,81730	36,99600	38,94290	40,14800
Lev bulgaro	1,95583	1,95516	1,95583	1,95583
Rupia indiana	42,82580	-	43,54740	-

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 sotteseero 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 Codice civile, 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 futuro, mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo del valore delle rimanenze.



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.

La voce "Altri crediti" dell'attivo circolante accoglie anche i depositi a garanzia relativi alle operazioni di cessione di credito pro soluto, effettuate sui mercati internazionali.

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 del 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 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. Il beneficio relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali è rilevato quando esiste la ragionevole certezza di realizzarlo, anche se le perdite sono sorte in esercizi precedenti; diversamente è rilevato quando è conseguito. 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.



Attivo

B - Immobilizzazioni

B I - Immobilizzazioni immateriali

euro migliaia 1.366.389

(euro 1.412.947 migliaia al 31 dicembre 2000)

	(migliaia di euro)
Saldo al 31 dicembre 2000	1.412.947
Incrementi	31.885
Decrementi	(1.823)
Ammortamenti dell'esercizio	(109.486)
Differenze di conversione	1.900
Variazione di struttura e riclassifiche	30.966
Saldo al 31.12.2001	1.366.389

Le "Variazioni di struttura" si riferiscono principalmente all'ingresso nell'area di consolidamento della società Zuari Cement Ltd (euro 24,9 milioni) e al plusvalore sull'acquisto di azioni Ciments Français S.A. (euro 5,3 milioni). Tali valori sono stati allocati nella voce "Differenze da consolidamento".

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

Costi di impianto e ampliamento

	31.12.2001	31.12.2000
Oneri pluriennali cave	8.245	11.447
Spese di costituzione e aumento del capitale sociale	1.126	1.602
Altri oneri di impianto e ampliamento	7.990	4.094
Totale	17.361	17.143

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

	31.12.2001	31.12.2000
Costi di ricerca e sviluppo	23	237
Costi di pubblicità	684	801
Totale	707	1.038

**Differenze da consolidamento**

euro migliaia 1.245.644

(euro 1.274.475 migliaia al 31 dicembre 2000)

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 euro 28.831 migliaia rispetto al precedente esercizio è da attribuire alle seguenti variazioni:

	(migliaia di euro)		
	Valore lordo	Fondo	Valore netto
Valore al 31 dicembre 2000	1.656.297	(381.822)	1.274.475
Incrementi	2.749	-	2.749
Ammortamenti e svalutazioni	-	(67.120)	(67.120)
Differenze di conversione	2.282	(583)	1.699
Riclassifiche	1.436	(5.824)	(4.388)
Variazioni di struttura	38.112	117	38.229
Totale variazioni	44.579	(73.410)	(28.831)
Valore al 31 dicembre 2001	1.700.876	(455.232)	1.245.644

B II - Immobilizzazioni materiali

euro migliaia 2.987.866

(euro 2.883.452 migliaia al 31 dicembre 2000)

Aumentano, rispetto al 2000, di euro 104.414 migliaia. In dettaglio:

	Dicembre 2001			Dicembre 2000	Variazione
	Valore lordo	Fondo	Valore netto	Valore netto	
Terreni e fabbricati	2.064.538	(922.156)	1.142.382	1.137.516	4.866
Impianti e macchinari	4.024.014	(2.620.938)	1.403.076	1.335.533	67.543
Attrezzature industriali e commerciali	556.326	(425.994)	130.332	125.376	4.956
Beni gratuitamente devolvibili	37.368	(24.524)	12.844	12.990	(146)
Altri beni	362.072	(265.966)	96.106	90.490	5.616
Immobilizzazioni in corso e acconti	203.126	-	203.126	181.547	21.579
Totale	7.247.444	(4.259.578)	2.987.866	2.883.452	104.414

In precedenti esercizi le società del settore dei trasporti hanno utilizzato per il parco rotabile aliquote superiori al 12,50%, peraltro sempre nei limiti fiscalmente ammessi. Qualora tali società avessero calcolato gli ammortamenti esclusivamente in base alla relativa aliquota economico-tecnica stimata pari al 12,50%, ridotta del 50% nell'anno di entrata in funzione dei beni, la voce "Immobilizzazioni materiali" e la voce "Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali" sarebbero risultate rispettivamente superiori di euro 7.515 migliaia e di euro 32 migliaia, inoltre si sarebbero realizzate minori plusvalenze per euro 198 migliaia.



Conseguentemente il patrimonio netto e l'utile d'esercizio 2001 sarebbero risultati rispettivamente superiore e inferiore di euro 7.515 migliaia e di euro 230 migliaia al lordo del relativo effetto fiscale teorico.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono così analizzabili:

	(migliaia di euro)
Incrementi	335.845
Decrementi	(21.115)
Rivalutazioni	2.914
Svalutazioni	(6.183)
Ammortamenti	(286.125)
Differenze di conversione	21.499
Variazione di struttura e riclassifiche	57.579
Totale	104.414

La voce "Incrementi" accoglie significativi investimenti realizzati in Italia, Francia e Stati Uniti.

Le voci "Variazioni di struttura e riclassifiche" è determinata quasi interamente dall'integrazione proporzionale di Zuari Cement Ltd.

Le "Differenze di conversione" provengono principalmente dalle variazioni del dollaro e del baht thailandese.

L'incidenza dei "Fondi ammortamento" sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dal 59,8% di fine 2000 al 60,5% di fine 2001.

B III - Immobilizzazioni finanziarie euro migliaia 1.508.853
(euro 1.373.354 migliaia al 31 dicembre 2000)

Si incrementano, rispetto al 2000, di euro 135.499 migliaia. In dettaglio:

	Dicembre 2001	Dicembre 2000	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	1.004.145	722.769	281.376
Crediti	326.872	287.886	38.986
Altri titoli	156.716	341.975	(185.259)
Azioni proprie	21.120	20.724	396
Totale	1.508.853	1.373.354	135.499



Partecipazioni

Al 31 dicembre 2001 le partecipazioni ammontano a euro 1.004.145 migliaia (euro 722.769 migliaia al 31 dicembre 2000) e presentano un incremento di euro 281.376 migliaia derivante dalle seguenti variazioni:

	(migliaia di euro)							
	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Svalutaz.	Rivalutaz.	Diff. convers.	Variaz. strutt.	Valore finale
Controllate	90.812	139.858	(4.930)	(3.215)	592	1.558	(136.527)	88.148
Collegate	204.789	296.582	(1.379)	(949)	14.916	(674)	(9.919)	503.366
Consociate	666	-	-	-	-	-	(666)	-
Altre	426.502	69.403	(79.408)	(3.764)	-	-	(102)	412.631
Totale	722.769	505.843	(85.717)	(7.928)	15.508	884	(147.214)	1.004.145

Le voci "Incrementi" e "Variazione di struttura patrimoniale" si riferiscono, fra l'altro, all'acquisto della partecipazione Zuari Cement Ltd (India) (euro 69,1 milioni) e a ulteriori acquisti di azioni di Ciments Français S.A. (euro 46,7 milioni) e di Italcementi S.p.A. (euro 12,5 milioni).

La voce "Incrementi" comprende inoltre investimenti in Suez Cement Ltd (Egitto) (euro 278,6 milioni), Banca Popolare di Bergamo (euro 36,9 milioni), Tredicimarzo S.r.l. (euro 14,0 milioni), Consortium (euro 12,8 milioni), Dieci S.r.l. (euro 12,5 milioni) e Fin.Priv. S.r.l. (euro 4,3 milioni). La valutazione della partecipazione Suez Cement Ltd è stata mantenuta al costo in considerazione della sua recente acquisizione.

Le partecipazioni in società controllate non consolidate pari a euro 88.148 migliaia sono rappresentate per il 26,9% da società appartenenti all'area cemento e calcestruzzi e per il 73,1% da società appartenenti principalmente all'area finanziaria e bancaria.

Le partecipazioni in società collegate pari a euro 503.366 migliaia comprendono:

- imprese dell'area cemento e calcestruzzi per circa euro 414,4 milioni;
- altre imprese operanti in settori diversi per i restanti euro 89,0 milioni.

Le principali partecipazioni in società collegate riguardano le seguenti società: Suez Cement Company (euro 278,6 milioni), Vassiliko Cement Works Ltd (euro 43,9 milioni), Groupe Ciment Quebec Inc (euro 47,4 milioni), Cartiere Burgo S.p.A. (euro 28,0 milioni), Sigesa S.p.A. (euro 19,8 milioni), Mittel S.p.A. (euro 19,8 milioni), Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. (euro 15,5 milioni) e Trieste Trasporti S.p.A. (euro 5,3 milioni).

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 2001. 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:

	(migliaia di euro)	
	31.12.2001	31.12.2000
Mediobanca S.p.A.	122.969	122.969
UniCredito Italiano S.p.A.	98.296	98.305
Montedison S.p.A.	-	79.001
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	62.362	62.363
Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino	36.937	-
Gemina S.p.A.	19.920	23.048
Consortium S.r.l.	15.092	2.324
Fin.Priv. S.r.l.	14.354	10.033
Tredicimarzo S.r.l.	14.001	-
Sesaab Editrice S.p.A.	9.325	9.325
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A.	7.276	6.996
Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.	4.175	4.261
Premafin Finanziaria S.p.A.	732	748
Altre minori	7.192	7.129
Totale	412.631	426.502

Crediti immobilizzati

I crediti verso "Altri" ammontano a euro 303.282 migliaia (euro 266.093 migliaia al 31 dicembre 2000). La voce comprende crediti per euro 224.135 migliaia (euro 202.862 migliaia al 31 dicembre 2000), 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 euro 41.350 migliaia (euro 25.490 migliaia al 31 dicembre 2000), da anticipi all'Erario per Irpef su Tfr per euro 8.256 migliaia (euro 9.382 migliaia al 31 dicembre 2000) e crediti verso altri per euro 29.541 migliaia (euro 28.360 migliaia al 31 dicembre 2000). I depositi cauzionali comprendono euro 31,9 milioni relativi ai fondi pensione delle società nordamericane del gruppo, di cui euro 6,7 milioni riferiti all'eccedenza dei depositi versati rispetto agli obblighi previdenziali futuri nei confronti dei dipendenti mentre i crediti verso altri includono euro 25,2 milioni relativi agli scarti attuariali e ad altri costi di competenza futura.

Altri titoli

La voce "Altri titoli" ammonta a euro 156.716 migliaia (euro 341.975 migliaia al 31 dicembre 2000) si riferiscono principalmente a titoli di Stato a reddito fisso e obbligazioni (euro 54.457 migliaia) e per euro 71.546 migliaia a obbligazioni "Italcementi Zero Coupon 1997-2002" iscritte in bilancio al costo di acquisto maggiorato degli interessi maturati a fine esercizio.



Azioni proprie

Ammontano al 31 dicembre 2001 e al 31 dicembre 2000 rispettivamente a euro 21.120 migliaia ed euro 20.724 migliaia. L'incremento di euro 396 migliaia è dato dall'acquisto di n. 28.500 azioni di risparmio. Alla data di chiusura dell'esercizio figurano in bilancio complessivamente n. 890.300 azioni ordinarie e n. 28.500 azioni di risparmio. Il valore nominale complessivo delle azioni proprie detenute ammonta a euro 2.388.880.

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze euro migliaia 445.970
(euro 444.354 migliaia al 31 dicembre 2000)

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

	(migliaia di euro)	
	31.12.2001	31.12.2000
Materie prime, sussidiarie e di consumo	312.555	299.934
Fondo svalutazione materie prime	(44.317)	(38.593)
	268.238	261.341
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	78.940	80.722
Fondo svalutazione	(6.284)	(7.610)
	72.656	73.112
Prodotti finiti	93.060	96.387
Merchi	8.406	10.485
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(4.321)	(4.068)
	97.145	102.804
Anticipi a fornitori	7.931	7.097
Totale	445.970	444.354

La valutazione a valori correnti, della parte di giacenze valutate con il metodo Lifo, evidenzia una riserva complessiva di circa euro 45,2 milioni (euro 37,7 milioni nel 2000).

C II - Crediti euro migliaia 1.250.070
(euro migliaia 1.183.806 al 31 dicembre 2000)

Si incrementano, rispetto al 2000, di euro 66.264 migliaia. In dettaglio:

	31.12.2001	31.12.2000
Crediti verso clienti	946.270	928.815
Crediti verso imprese controllate	5.691	4.742
Crediti verso imprese collegate	2.050	1.524
Crediti verso imprese consociate	1.710	83
Crediti verso altri	294.349	248.642
Totale	1.250.070	1.183.806



Crediti verso clienti

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

	31.12.2001	31.12.2000	(migliaia di euro) Variazione
Crediti con scadenza entro l'anno	1.016.843	995.832	21.011
Fondo svalutazione crediti corrente	(70.718)	(67.473)	(3.245)
Totale crediti entro l'anno	946.125	928.359	17.766
Crediti con scadenza oltre l'anno	145	456	(311)
Totale crediti verso clienti	946.270	928.815	17.455

Crediti verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a euro 5.691 migliaia (euro 4.742 migliaia al 31 dicembre 2000), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

Crediti verso imprese collegate

Ammontano a euro 2.050 migliaia (euro 1.524 migliaia al 31 dicembre 2000), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

Crediti verso altri

Ammontano a euro 294.349 migliaia (euro 248.642 migliaia al 31 dicembre 2000); in dettaglio:

	31.12.2001	31.12.2000
Crediti verso Erario per Imposta sul valore aggiunto	49.692	51.658
Crediti verso Erario per imposte	103.241	90.937
Crediti verso dipendenti	3.697	2.945
Crediti verso Enti previdenziali	1.351	1.006
Crediti cessione partecipazione e titoli	12.127	5.422
Imposte anticipate	17.946	17.247
Crediti verso altri	106.295	79.427
Totale	294.349	248.642

I "Crediti verso altri" includono euro 34,8 milioni (euro 27,6 milioni nel 2000) relativi alle garanzie rilasciate sulle operazioni di cessione pro soluto di crediti commerciali sui mercati internazionali, che al 31 dicembre 2001 ammontavano complessivamente a euro 155 milioni (euro 123 milioni nel 2000).

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

Non esistono crediti esigibili oltre i cinque anni.



C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni euro migliaia 701.785
(euro migliaia 672.150 al 31 dicembre 2000)

Partecipazioni in collegate euro migliaia 2.006

La voce comprende le partecipazioni nelle società Immobiliare Golf S.p.A. e GIST S.p.A. che al 31 dicembre 2000 erano incluse nella voce "Partecipazioni in imprese collegate" nell'attivo immobilizzato.

Altre partecipazioni euro migliaia 83.147
(euro migliaia 73.361 al 31 dicembre 2000)

Al 31 dicembre 2001 ammontano a euro 83.147 migliaia e sono principalmente costituite da azioni IntesaBci e HdP S.p.A.

Altri titoli euro migliaia 600.394

Il saldo al 31 dicembre 2001 pari a euro 600.394 migliaia (euro 575.042 migliaia al 31 dicembre 2000) è così costituito:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Titoli di Stato	27.707	34.612	(6.905)
Obbligazioni	359.815	505.713	(145.898)
Quote di fondi comuni di investimento	212.872	34.717	178.155
Totale	600.394	575.042	25.352

L'incremento pari a euro 25.352 migliaia è principalmente legato a investimenti nel portafoglio titoli.

Crediti finanziari euro migliaia 16.238
(euro migliaia 23.747 al 31 dicembre 2000)

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Crediti finanziari verso:			
– imprese controllate	4.996	6.663	(1.667)
– imprese collegate	1.085	2.618	(1.533)
– imprese consociate	9	107	(98)
– altre imprese	10.148	14.359	(4.211)
Totale	16.238	23.747	(7.509)

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



C IV - Disponibilità liquide
(euro migliaia 219.047 al 31 dicembre 2000)

euro migliaia 157.438

Sono analizzabili nel seguente prospetto:

	31.12.2001	31.12.2000	(migliaia di euro) Variazione
Depositi bancari	151.574	215.020	(63.446)
Assegni	4.136	2.029	2.107
Denaro e valori in cassa	1.728	1.998	(270)
Totale	157.438	219.047	(61.609)

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 del "Rendiconto finanziario" contenuto nell'informativa supplementare.

D - Ratei e risconti
(euro migliaia 79.766 al 31 dicembre 2000)

euro migliaia 79.598

Sono costituiti dai ratei relativi a interessi maturati su impieghi di liquidità effettuati, da risconti attivi e spese anticipate di cui euro 41.539 migliaia per esborsi in relazione allo sfruttamento delle cave.



Passivo

A - Patrimonio netto euro migliaia 3.714.021
(euro migliaia 3.500.278 al 31 dicembre 2000)

Così composto:

	(migliaia di euro)	
	31.12.2001	31.12.2000
Quota Gruppo	1.542.708	1.432.898
Quota terzi	2.171.313	2.067.380
Totale	3.714.021	3.500.278

In particolare, si segnala:

A I - Capitale

Al 31 dicembre 2001 il capitale sociale della Capogruppo, interamente versato, ammonta a euro 100.166.937 e 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.

A II - Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta a euro 177.191 migliaia senza variazioni rispetto all'esercizio precedente.

A V - Riserva per azioni proprie in portafoglio

È stata costituita ai sensi dell'art. 2357 ter del Codice civile, terzo comma.
Tale riserva ammonta a euro 21.120 migliaia (euro 20.724 migliaia al 31 dicembre 2000). L'incremento di euro 396 comprende il controvalore delle azioni di risparmio acquistate nell'esercizio. Tale importo è stato prelevato dalla voce "Riserva straordinaria".



A VII - Altre riserve
(euro migliaia 836.255 al 31 dicembre 2000)

euro migliaia 951.572

La voce "Altre riserve" è così formata:

	31.12.2001	31.12.2000	(migliaia di euro) Variazione
Riserva straordinaria	257.163	257.555	(392)
Altre riserve in sospensione di imposta	97.364	97.364	-
Riserva da fusioni	57.715	57.715	-
Altre riserve di consolidamento	539.330	423.621	115.709
Totale	951.572	836.255	115.317

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 euro 98,1 milioni (nel 2000 euro 83,4 milioni).

Il prospetto di raccordo fra il patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A. e quello consolidato, nonché il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato di Gruppo sono riportati negli Allegati "F" ed "E".

A X - Capitale e riserve di terzi
(euro migliaia 2.067.380 al 31 dicembre 2000)

euro migliaia 2.171.313

Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di Azionisti terzi delle società consolidate alla data del 31 dicembre 2001.

In dettaglio:

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	1.961.073	1.885.103	75.970
Quota minoritari risultato	210.240	182.277	27.963
Totale	2.171.313	2.067.380	103.933

La quota complessiva al 31 dicembre 2001 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
(euro migliaia 324.640 al 31 dicembre 2000)

euro migliaia 324.640

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 Codice civile.

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 originario di FFr 2.130 milioni pari a euro 324,6 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 FFr 481 milioni pari a euro 73,3 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
(euro migliaia 676.360 al 31 dicembre 2000)

euro migliaia 671.938

Si decrementano di euro 4.422 migliaia rispetto al 2000. In dettaglio:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili	59.564	63.394	(3.830)
Fondi per imposte	356.395	366.359	(9.964)
Altri fondi	255.979	246.607	9.372
Totale	671.938	676.360	(4.422)

- Fondo per trattamento di quiescenza
Ammonta a euro 59.564 migliaia ed è composto per euro 18.782 migliaia 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 euro 39.941 migliaia e dal fondo indennità clientela agenti per euro 841 migliaia. La variazione in diminuzione di euro 3.830 migliaia è relativa a decrementi per euro 8.603 migliaia al netto di accantonamenti per euro 2.466 migliaia e differenze di conversione per euro 2.307 migliaia.



- Fondo per imposte
I fondi per imposte sono così suddivisi:

(migliaia di euro)

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Fondo per rischi imposte e oneri	47.425	44.055	3.370
Fondo per imposte differite	308.970	322.304	(13.334)
Totale	356.395	366.359	(9.964)

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.

L'importo delle imposte differite, che comprende anche le imposte differite attive, classificate tra i crediti verso altri nell'attivo dello stato patrimoniale, è così suddiviso:

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Imposte differite attive	17.946	17.247	699
Fondo per imposte differite	(308.970)	(322.304)	13.334
Totale	(291.024)	(305.057)	14.033

Il saldo al 31 dicembre 2001 si riferisce alle imposte gravanti sulle seguenti voci:

(milioni di euro)

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Rettifiche agli ammortamenti	(175,3)	(140,0)	(35,3)
Plusvalori allocati alle voci dell'attivo	(126,0)	(128,2)	2,2
Tsdi	(35,0)	(28,4)	(6,6)
Accantonamenti tassati	56,1	32,9	23,2
Beneficio fiscale relativo a perdite riportabili	20,5	10,6	9,9
Altre	(31,3)	(52,0)	20,7
Totale	(291,0)	(305,1)	14,1

Altri fondi

Al 31 dicembre 2001 risultano così formati:

(migliaia di euro)

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Ripristini ambientali	78.528	72.935	5.593
Ristrutturazioni e riorganizzazioni	54.644	57.359	(2.715)
Contenziosi	22.643	25.842	(3.199)
Crediti e partecipazioni	28.087	24.795	3.292
Cambi	328	158	170
Altri	71.749	65.518	6.231
Totale	255.979	246.607	9.372



C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato euro migliaia 102.634
(euro migliaia 100.795 al 31 dicembre 2000)

Il fondo ammonta a euro 102.634 migliaia e rappresenta quanto dovuto per il trattamento di fine rapporto di lavoro ai n. 6.453 dipendenti in organico al 31 dicembre 2001 (n. 6.528 al 31 dicembre 2000) alle società italiane consolidate.

La variazione in aumento del fondo per euro 1.839 migliaia è relativa ad accantonamenti per euro 20.723 migliaia e utilizzi per euro 18.884 migliaia.

D - Debiti euro migliaia 3.667.405
(euro migliaia 3.651.776 al 31 dicembre 2000)

Nel corso dell'esercizio aumentano di euro 15.629 migliaia e risultano così composti:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Obbligazioni	655.236	633.472	21.764
Debiti verso banche	1.383.346	1.663.907	(280.561)
Debiti verso altri finanziatori	606.603	397.192	209.411
Debiti finanziari verso:			
imprese controllate	278	650	(372)
imprese collegate	2.887	2.011	876
	2.648.350	2.697.232	(48.882)
Acconti	10.762	11.801	(1.039)
Debiti verso fornitori	578.296	525.025	53.271
Debiti rappresentati da titoli di credito	69.926	75.277	(5.351)
Debiti verso controllate	1.605	1.792	(187)
Debiti verso collegate	1.466	622	844
Debiti verso consociate	-	155	(155)
	662.055	614.672	47.383
Debiti tributari	136.161	98.805	37.356
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	44.693	52.042	(7.349)
Altri debiti	176.146	189.025	(12.879)
	357.000	339.872	17.128
Totale	3.667.405	3.651.776	15.629

Debiti finanziari

I debiti finanziari, che ammontano al 31 dicembre 2001 a euro 2.648.350 migliaia (euro 2.697.232 migliaia al 31 dicembre 2000), sono così ripartiti:

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Debiti finanziari a breve	970.575	863.808	106.767
Debiti finanziari a medio lungo	1.677.775	1.833.424	(155.649)
Totale	2.648.350	2.697.232	(48.882)



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

	(milioni di euro)	
	31.12.2001	31.12.2000
Euro	1.585	1.775
Dirham marocchino	-	1
Dollaro Usa e canadese	60	-
Baht thailandese	31	57
Altro	2	-
Totale	1.678	1.833

e per anno di scadenza:

	31.12.2001	31.12.2000
2002	-	656
2003	203	355
2004	976	663
2005	184	96
2006	203	32
Oltre	112	31
Totale	1.678	1.833

I debiti con scadenza oltre i cinque anni sono, per euro 110,4 milioni, relativi a prestiti accordati a società estere.

Obbligazioni

Le "Obbligazioni" pari a euro 655.236 migliaia si riferiscono per euro 213.813 migliaia al prezzo di emissione del prestito obbligazionario "Italcementi Zero Coupon 1997-2002" di originarie nominali lire 600 miliardi, pari a euro 309,9 milioni, costituito da n. 120.000 obbligazioni del valore nominale di Lire 5.000.000 cadauna, e per euro 90.490 migliaia dagli interessi maturati nell'anno in corso. La voce include inoltre due prestiti obbligazionari emessi dalla Ciments Français:

- il 23 ottobre 1997, con il concorso della Société Générale e Lehman Brothers, di euro 150,9 milioni a tasso fisso del 5,90% per una durata di 7 anni;
- il 25 ottobre 2001, con il concorso della Natexis Banque Populaire, di euro 200 milioni a tasso variabile per una durata di 2 anni.

Debiti verso banche

I "Debiti verso banche" diminuiscono rispetto al 2000 di euro 280.561 migliaia. La diminuzione è prevalentemente attribuibile al rimborso del finanziamento correlato al prestito obbligazionario "Mediobanca International Ltd Zero Coupon 1998/2001 convertibile in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A." scaduto il 18/12/2001 con la conversione di n. 7 obbligazioni in n. 10.335 azioni UniCredito, per euro 226.129 migliaia.

La quota pagabile nell'esercizio è rappresentata dalla quota corrente dei mutui e dei finanziamenti ordinari per euro 449.076 migliaia (euro 848.412 migliaia nel 2000).

La quota scadente oltre l'esercizio successivo è pari a euro 934.270 migliaia (euro 815.495 migliaia nel 2000) ed è relativa al debito residuo sui mutui con garanzie reali per euro 374.290 migliaia e a finanziamenti ordinari ottenuti dalle banche aventi scadenze superiori ai 12 mesi per euro 559.980 migliaia.



I principali finanziamenti scadenti oltre l'esercizio successivo sono principalmente costituiti da:

- un finanziamento correlato al prestito obbligazionario " Mediobanca International Ltd 1,5% 1998/2003 convertibile in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A." per euro 236 milioni;
- un finanziamento ottenuto nell'esercizio e con scadenza a cinque anni per un importo di euro 125 milioni;
- un finanziamento scadente nel 2004 rilasciato da un pool di banche per euro 122 milioni;
- l'utilizzo per euro 50 milioni di parte delle linee di credito ottenute da Italcementi S.p.A. nell'esercizio 1999 per complessivi euro 750 milioni con scadenza 2006;
- un finanziamento Mediobanca per euro 51 milioni scadenti nel 2004;
- un finanziamento con scadenza nel 2005 per euro 76 milioni.

Debiti verso altri finanziatori

Si riferiscono principalmente a finanziamenti da terzi (billets de trésorerie) per euro 504,5 milioni (euro 285,5 milioni nel 2000) erogati a Ciments Français S.A. nel contesto di linee di credito aperte da pool di banche internazionali per un importo totale di euro 550 milioni con scadenze nel 2004 e 2006. La voce include inoltre l'importo residuo di euro 102,1 milioni riferibile essenzialmente per euro 57,2 milioni a un finanziamento di durata decennale emesso nel 1996 da investitori privati sul mercato americano, per euro 23,4 milioni a un finanziamento erogato dal Fmi in favore di Devnya Cement AD (Bulgaria) e ad altri finanziamenti per euro 21,5 milioni.

Debiti verso fornitori

L'ammontare dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2001 costituisce il livello di debito per l'approvvigionamento di beni e servizi necessario all'attività di gruppo; la variazione in aumento di euro 53,3 milioni si riferisce essenzialmente alle società italiane per euro 22,3 milioni e alle società francesi per euro 31 milioni.

Debiti tributari

I " Debiti tributari " ammontano complessivamente a euro 136.161 migliaia e comprendono debiti per ritenute di acconto da versare per euro 10.320 migliaia, debiti verso l'Erario per imposta sul valore aggiunto per euro 19.317 migliaia e debiti per imposte sul reddito e altre imposte per euro 106.296 migliaia.

Altri debiti

Gli " Altri debiti " ammontano a euro 176.146 e risultano così composti:

	31.12.2001	31.12.2000	(migliaia di euro) Variazione
Debiti verso dipendenti	78.887	71.336	7.551
Debiti per interessi e dividendi	424	655	(231)
Altri	96.835	117.034	(20.199)
Totale	176.146	189.025	(12.879)

La voce " Altri debiti " comprende il debito di euro 39,7 milioni in essere in Italcementi S.p.A. relativo all'ammenda Cee comminata nel 1995 dalla Commissione europea.



E - Ratei e risconti

euro migliaia 17.331

(euro migliaia 15.027 al 31 dicembre 2000)

Comprendono ratei passivi, relativi principalmente a interessi passivi e spese maturate per euro 3.474 migliaia e risconti passivi per euro 13.857 migliaia.

Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a euro 3.850.076 migliaia (euro 4.215.300 migliaia al 31 dicembre 2000) e sono così composti:

	(migliaia di euro)	
	31.12.2001	31.12.2000
Garanzie personali prestate	107.639	103.590
Garanzie reali prestate	305.179	569.547
Beni presso terzi a deposito	1.846.789	2.012.172
Beni di terzi a deposito	64.549	83.879
Garanzie ricevute	12.893	17.635
Canoni leasing da pagare	4.251	4.236
Altri conti d'ordine	1.508.776	1.424.240
Totale	3.850.076	4.215.299

Le "Garanzie reali prestate" sono principalmente relative a debiti iscritti in bilancio e riguardano, per euro 91,6 milioni, la costituzione in pegno di azioni di società controllate a opera di Italcementi S.p.A., per 96,4 milioni garanzie prestate dalla Capogruppo per finanziamenti ricevuti e, per euro 115,0 milioni, 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;
- 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, già illustrati a commento della posizione finanziaria e degli strumenti di copertura.

Impegni per investimenti

- In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement A.D. (Bulgaria) nel 1998, il Gruppo si è impegnato a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su 10 anni.
- In seguito all'acquisizione della società Vulkan (Bulgaria) nel 1999, il Gruppo si è impegnato a realizzare 10,2 milioni di dollari d'investimenti su 3 anni e a conservare il numero di dipendenti per tre anni.



- Nel febbraio 2001, Essroc Cement Corp. si è impegnata con il Dipartimento per la protezione dell'ambiente della Pennsylvania a realizzare degli investimenti di modernizzazione degli impianti relativi ai filtri della cementeria di Nazareth III entro cinque anni pena la chiusura della cementeria stessa. Nel dicembre 2001, la società ha depositato una domanda di autorizzazione per un progetto di espansione e di ristrutturazione del sito di Nazareth I. Se questo progetto sarà accettato, i forni di Nazareth III saranno chiusi dispensando Essroc Cement Corp. dalla realizzazione degli investimenti sopra menzionati. Il progetto di ristrutturazione di Nazareth I rappresenta un investimento di oltre 100 milioni di dollari fino al 2005.

Strumenti di copertura rischi finanziari

Operazioni di copertura rischio tasso di interesse

Il Gruppo pone in essere operazioni finanziarie di copertura per ridurre l'esposizione al rischio di variabilità dei tassi di interesse della propria Posizione finanziaria netta.

Tali operazioni consistono in contratti di scambio di tassi di interesse (interest rate swap), con i quali operazioni finanziarie originariamente concluse a tasso variabile vengono trasformate a tasso fisso.

La situazione al 31 dicembre 2001 può essere così riepilogata:

	(milioni di euro)		
	Pfn+Tsd prima delle coperture	Operazioni di copertura	Pfn+Tsd dopo le coperture
Quota a tasso variabile	(1.473,0)	745,6	(727,4)
Quota a tasso fisso	(329,4)	(745,6)	(1.075,0)
Totale	(1.802,4)	-	(1.802,4)

Operazioni di copertura rischio cambio

Il settore delle costruzioni è strutturalmente esposto al rischio di variabilità dei cambi in relazione agli acquisti in Usd di combustibili solidi, nonché all'attività di trading e di esportazione di clinker e cemento in area non Ue.

A fronte di tali rischi, al 31 dicembre 2001 risultavano in essere le seguenti operazioni di copertura, valorizzate ai cambi ufficiali Bce del 28 dicembre 2001:

	31.12.2001
Acquisti a termine	55,8
Vendite a termine	105,5
Opzioni	18,3



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 Dlgs n. 127/91, nell'ambito della relazione consolidata sulla gestione al bilancio consolidato.

A - Valore della produzione euro migliaia 4.304.938
(euro migliaia 4.101.142 al 31 dicembre 2000)

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a euro 4.206.727 migliaia (euro 3.962.201 migliaia nel 2000) e risultano così analizzabili:

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Vendite prodotti	4.070.785	3.829.695	241.090
Ricavi prestazioni servizi	127.014	122.328	4.686
Altri ricavi	8.928	10.178	(1.250)
Totale	4.206.727	3.962.201	244.526

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

B - Costi della produzione euro migliaia 3.651.889
(euro migliaia 3.574.405 al 31 dicembre 2000)

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

Ammontano a euro 1.064.195 migliaia e diminuiscono di euro 3.723 migliaia rispetto al 31 dicembre 2000 come di seguito evidenziato:

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	447.860	475.252	(27.392)
Acquisto di combustibili	280.620	272.131	8.489
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	230.736	228.104	2.632
Acquisto prodotti finiti e merci	104.979	84.985	19.994
Totale	1.064.195	1.060.472	3.723



7) Costi per servizi

I costi per servizi risultano pari a euro 1.257.090 migliaia rispetto a euro 1.180.720 migliaia del precedente esercizio.

	31.12.2001	31.12.2000	(migliaia di euro) Variazione
Energia elettrica, acqua e gas	271.305	248.413	22.892
Prestazioni di imprese e manutenzioni	342.918	326.224	16.694
Trasporti	391.542	368.554	22.988
Legali e consulenze	64.703	62.923	1.780
Assicurazioni	26.142	24.959	1.183
Altre spese varie	160.480	149.647	10.833
Totale	1.257.090	1.180.720	76.370

8) Costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi sono pari a euro 78.967 migliaia rispetto a euro 73.582 migliaia del precedente esercizio e sono costituiti principalmente da affitti.

9) Costi del personale

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di euro 7.863 migliaia rispetto al 31 dicembre 2000 e risulta così ripartito:

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Stipendi e salari	513.594	507.069	6.525
Oneri sociali	186.595	182.604	3.991
Trattamento di fine rapporto	18.611	17.634	977
Trattamento di quiescenza e simili	2.390	6.589	(4.199)
Altri costi	7.980	7.411	569
Totale	729.170	721.307	7.863

Gli organici complessivi passano da 19.311 unità al 31.12.2000 a 19.137 unità al 31.12.2001 (-174 unità) con un decremento dell'1,1%.

Il numero medio dei dipendenti dell'anno 2001 ammonta a 19.413 unità (19.708 unità nel 2000). Tale importo comprende 453 unità relative alle società consolidate con il metodo proporzionale.



14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a euro 112.340 migliaia (euro 111.232 migliaia al 31.12.2000).

Tali oneri sono così analizzabili:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Contributi associativi	9.538	9.849	(311)
Altre imposte	59.616	57.314	2.302
Spese diverse	43.186	44.069	(883)
Totale	112.340	111.232	1.108

C - Proventi e oneri finanziari

euro migliaia 6.476

(euro migliaia 61.492 al 31 dicembre 2000)

15) Proventi da partecipazioni

Ammontano a euro 125.498 migliaia, con un decremento di euro 20.977 migliaia rispetto al 31.12.2000 (euro 146.475 migliaia). Le plusvalenze su cessioni di partecipazioni ammontano a euro 90.927 migliaia, come meglio evidenziato nel seguente dettaglio:

	31.12.2001
Montedison	89.467
Newco.com (diritti inoptati)	1.350
UniCredito	44
Emittente titoli	16
Altre	50
Totale	90.927

16) Altri proventi finanziari

d) Proventi diversi dai precedenti

La voce comprende:

	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Interessi attivi bancari	6.382	9.229	(2.847)
Interessi attivi clienti e altri crediti	6.575	5.507	1.068
Differenze cambio attive	41.109	17.567	23.542
Proventi vari	28.212	22.596	5.616
Totale	82.278	54.899	27.379

La voce "proventi vari" include gli interessi maturati sui depositi correlati ai Tsd per euro 21.273 migliaia (euro 19.271 migliaia nel 2000).



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

Ammontano a euro 15.785 migliaia 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:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2001	31.12.2000	Variazione
Interessi passivi verso banche	33.313	24.946	8.367
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	70.477	55.198	15.279
Differenze cambio passive	53.620	21.468	32.152
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti m/l	79.647	82.472	(2.825)
Altri oneri vari	33.389	16.588	16.801
Totale	270.446	200.672	69.774

La voce " Interessi passivi su prestiti obbligazionari" comprende euro 29.737 migliaia relativi a interessi su Titoli a durata indeterminata.

La variazione netta negativa delle differenze cambio attive e passive ammonta a euro 8,6 milioni di cui euro 12,9 milioni alla Turchia, a seguito della svalutazione della lira turca.

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

Ammontano a euro 2.585 migliaia e riguardano per euro 2.413 migliaia perdite derivanti da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto e per euro 172 migliaia ammortamenti e svalutazioni sui plusvalori pagati nell'acquisizione di società collegate.

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie
(euro migliaia (5.554) al 31 dicembre 2000)

euro migliaia (32.929)

18) Rivalutazioni

L'importo di euro 2.688 migliaia (euro 3.840 migliaia al 31 dicembre 2000) si riferisce a ripristini di valore di immobilizzazioni finanziarie per euro 1.097 migliaia e rivalutazioni di titoli per euro 1.591 migliaia.



19) Svalutazioni

Ammontano a euro 35.617 migliaia (euro 9.394 migliaia al 31 dicembre 2000) e riguardano svalutazioni di partecipazioni immobilizzate per euro 5.844 migliaia, svalutazioni di titoli e crediti finanziari iscritti nell'attivo immobilizzato per euro 3 migliaia (euro 4.850 migliaia al 31 dicembre 2000) e svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per euro 29.770 migliaia.

E - Proventi e oneri straordinari euro migliaia (24.154)
(euro migliaia 20.407 al 31 dicembre 2000)

20) Proventi

a) Plusvalenze da alienazione

Ammontano a euro 28.229 migliaia e comprendono euro 22.617 migliaia per plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni e per euro 5.612 migliaia per plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni.

b) Altri proventi

Ammontano a euro 56.432 migliaia e sono riferibili per euro 6.799 migliaia a indennizzi e sopravvenienze attive per definizione di rapporti contrattuali, per euro 7.076 migliaia a sopravvenienze attive per definizione di pendenze con autorità fiscali e locali, per euro 13.055 migliaia a sopravvenienze attive a fronte di pendenze definite nel corso dell'esercizio e per euro 29.502 migliaia ad altri proventi.

21) Oneri

a) Minusvalenze da alienazione

Ammontano a euro 5.956 migliaia (euro 1.113 migliaia nel 2000) e sono prevalentemente attribuibili a minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali.

b) Imposte relative a esercizi precedenti

Ammontano a euro 10.320 migliaia 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 euro 92.539 migliaia e comprendono svalutazioni di fabbricati e impianti e altre attività per euro 16.174 migliaia (di cui euro 5,5 milioni relativi alla svalutazione della differenza di consolidamento in Turchia), accantonamenti straordinari per il pre pensionamento e riorganizzazione del personale pari a euro 11.438 migliaia, oneri sostenuti per la chiusura dell'unità produttiva Sirap Gema International di Menage (Belgio) per euro 11.141, accantonamenti al fondo svalutazione materiali sussidiari per euro 5.750 migliaia, accantonamenti per nuovi contenziosi per euro 9.300 migliaia ed altri oneri per euro 38.736 migliaia.

23) Imposte sul reddito d'esercizio

Ammontano a euro 249.090 migliaia con un incremento di euro 14.907 migliaia rispetto al 31 dicembre 2000. In dettaglio:

	31.12.2001	31.12.2000	(migliaia di euro) Variazione
Imposte correnti	252.085	224.059	28.026
Imposte differite	(2.995)	10.124	(13.119)
Totale	249.090	234.183	14.907

L'importo negativo della voce "Imposte differite" è dovuto principalmente a iscrizione di imposte anticipate.

La riconciliazione fra il carico d'imposta teorico e quello effettivamente registrato a conto economico è illustrata nell'Allegato "H".

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

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

Milano, 27 marzo 2002

Il Consiglio di amministrazione

Allegati



Si riportano i prospetti allegati, oltre che in applicazione del Dlgs 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 Dlgs 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 A.V.A. S.p.A.	Milano	€ 2.550.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
CTG 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)	€ 9.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	€ 138.000.000	-	100,00	99,90	Italcementi S.p.A. 0,10 SICIL.FIN. S.r.l.
Cassano Cave S.p.A.	Bergamo	€ 100.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
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.
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 Soc. per Az.
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	36,04	0,17	36,04	Italmobiliare Soc. per Az. (57,49 diritto di voto) 0,17 Intermobiliare S.p.A.
Italgen S.p.A.	Bergamo	€ 20.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	€ 260.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Newco.com S.p.A.	Bergamo	€ 18.479.400	9,62	82,73	82,73	Italcementi S.p.A. 9,62 Italmobiliare Soc. per Az.
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 Soc. per Az.
Progecal S.p.A.	Roma	€ 561.000	-	98,99	82,73	Speedybeton S.p.A. 16,26 Cemencal S.p.A.
Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	Milano	€ Delib. 2.575.000 Sott. 1.300.000	99,48	0,52	99,48	Italmobiliare Soc. per Az. 0,52 SICIL.FIN. S.r.l.
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	Bergamo	€ 22.500.000	99,99	0,01	99,99	Italmobiliare Soc. per Az. 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 Soc. per Az.
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	€ 477.360	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 Intermobiliare S.p.A.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	€ 12.021.123	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Ravenna	€ 5.980.000	-	100,00	100,00 Intertrading S.r.l.
Società del Gres Ing. Sala S.p.A.	Sorisole (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 S.I.A. 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	€ 495.625	-	99,93	99,93 Ciments Calcia S.A.
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Bayonne	€ 150.000	-	59,96	59,96 Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	€ 120.000	-	59,93	59,93 Unibéton S.A.
Bonafini S.A.	Argences	€ 40.000	-	99,76	99,76 Tratel S.A.
BravoBuild France S.a.s.	Parigi	€ 3.500.000	-	99,99	99,99 Newco.com S.p.A.
Carrières Olivier S.A.R.L.	Salon de Provence	€ 80.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Châtelet S.A.	Cayeux s/M.	€ 118.680	-	99,93	99,93 GSM S.A.
Ciberval S.A.	Le Teil	€ 64.000	-	99,99	99,99 Tratel S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	€ 593.836.525	-	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	€ 384.300	-	99,89	99,89 Tercim S.A.
Ciments Français S.A.	Puteaux	€ 152.111.748	-	68,30	67,98 Société Int. Italcementi France S.A. 0,32 Société Int. Italcementi (Lux.) S.A. 80,67 (diritti di voto complessivi)
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	€ 133.800	-	99,97	99,97 Ciments Français S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire	€ 120.000	-	99,99	99,99 Tratel S.A.
Eurarco France S.A.	Les Crotoy	€ 1.520.000	-	64,99	64,99 GSM S.A.
Granulats et Sables Marins S.a.s.	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 S.A.	Guerville	€ 9.629.280	-	99,99	59,97 Ciments Français S.A. 40,02 Ciments Calcia S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	€ 124.874.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	€ 1.056.000	-	99,97	99,97 Tratel S.A.
Larricq S.A.	Airvault	€ 508.000	-	99,98	99,98 Tratel S.A.
Raingard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Bouguenais	€ 705.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
S.N.C. Arena Services	Guerville	€ 10.000	-	99,80	99,80 Arena S.A.
S.A. SOPREFIM	Nice	€ 975.000	-	99,92	99,91 Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 0,01 SCI SCIF
Sables d'Armor S.a.s.	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.
Sax S.a.s.	Guerville	€ 482.800	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
SC Immobilail	Nice	€ 94.518,39	-	99,84	99,84	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI Le Manet	Cagnes sur Mer	€ 1.524,49	-	100,00	99,00	SCI SCIP 1,00 SCI SCIF
SCI Résidence Nice le Paillon	Nice	€ 166.306,63	-	100,00	91,67	SCI SCIF
SCI SCIF	Nice	€ 15.244,90	-	100,00	8,33	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI SCIP	Nice	€ 15.244,90	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 1,00 SCI SCIP
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.	€ 3.840	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	€ 1.448.750.000	-	99,99	82,56	Italcementi S.p.A. 17,44 Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Socli S.A.	Izaourt	€ 144.960	-	99,94	99,94	Calcia S.A.
Sodecim S.a.s.	Puteaux	€ 228.788.125	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Technodes S.A.	Guerville	€ 3.200.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	€ 1.500.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tragor S.A.	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 - Saba S.A.	Tours	€ 48.000	-	99,60	99,60	Unibéton S.A.
Unibéton Méditerranée S.a.s.	Lambesc	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Ouest Pays de Loire S.a.s.	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 S.a.s.	Pessac	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Var S.a.s.	Lambesc	€ 40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Univrac S.A.	L'Île S. Denis	€ 302.000	-	99,84	99,84	Tratel S.A.
Uniwerbétón S.a.s.	Gambshheim	€ 160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
Belgio						
Ath Béton	Ghilblingren	€ 125.000	-	99,60	75,00	Compagnie des Ciments Belges S.A. 24,60 ORCQ Béton S.A.
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Tournai	€ 300.000.000	-	99,91	36,94	Ciments Français Europe N.V. 29,11 Ciments Français S.A. 25,28 Ciments Calcia S.A. 8,58 Compagnie Financière des Ciments S.A.
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Tournai	€ 5.580.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
De Paepe Béton N.V.	Gent	€ 500.000	-	99,98	75,00	Compagnie des Ciments Belges S.A. 24,98 ORCQ Béton S.A.
ORCQ Béton S.A.	Gaurain	€ 161.500	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Sirap Gema International S.A.	Manage	€ Versato 12.000.000 Sott. 6.750.000	-	100,00	99,83	Sirap Gema Finance S.A. 0,17 Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Trabel Transports S.A.	Gaurain	€ 743.680,57	-	100,00	91,00	Tratel S.A. 9,00 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Spagna						
BravoBuild España S.A.	Madrid	€ 120.400	-	99,99	99,99	Newco.com S.p.A.
Centro Administrativo y de Servicios de Málaga S.A.	Málaga	€ 60.200	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Companie General de Canteras S.A.	Málaga	€ 463.515,69	-	99,39	99,39	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones y Minas S.A.	S. Sebastián	€ 8.689.378,20	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	€ 3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Maquinaria y Proyectos Inmobiliarios S.L.	Madrid	€ 738.230	-	100,00	100,00	Sax S.a.s.
Rosa del Amulej S.A.	Almería	€ 300.500	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€ 39.160.000	-	99,47	56,58	Ciments Français S.A. 39,87 Ciments Français Europe N.V. 3,02 Hormigones y Minas S.A. 0,26 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Ventore S.L.	Málaga	€ 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	€ 18.671.161,30	-	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	€ 5.192.161,75	-	100,00	100,00 Ammos Quarries of East Attica S.A.
Halyps Building Material S.A.	Aspropyrgos	€ 27.171.138,96	-	93,90	53,82 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.A.
Irlanda					
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino IR	€ 1.300.000	99,99	0,01	99,99 Italmobiliare Soc. per Az. Intermbiliare S.p.A. 0,01
Lussemburgo					
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	€ 8.928.500	-	99,99	50,99 Ciments Français S.A. 49,00 Ciments Français Europe N.V.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	€ 6.198.000	-	100,0	99,96 Sirap Gema S.p.A. 0,04 Intermbiliare S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	€ 223.424.344	99,94	0,06	99,94 Italmobiliare Soc. per Az. Intermbiliare S.p.A. 0,06
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	€ 251.553.000	-	100,00	99,87 Italcementi S.p.A. 0,13 SICIL.FIN S.r.l.
Olanda					
Cimate Finance B.V.	Amsterdam	€ 18.160	-	100,00	100,00 Ciments Français Europe N.V.
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	€ 378.503.130	-	100,00	66,80 Sodecim S.a.s. 33,20 Ciments Français S.A.
Italmobiliare International BV	Amsterdam	€ Deliberato 75.000 Sottoscritto 19.500	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az..

AMERICA DEL NORD

Usa					
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 Inc.	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 A.D.	Devnya	LEV 1.028.557.000	-	99,97	99,97 Marvex
Marvex	Devnya	LEV 89.424.100	-	100,00	100,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	LEV 452.967.000	-	70,00	70,00 Ciments Français S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Cipro							
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Grand Cayman (Antille Olandesi)							
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	-	56,07	52,89 3,18	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MAD	50.000.000	-	99,99	99,99	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 Part. 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	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co. Ltd ¹
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok	BT	7.800.000.000	-	39,03	24,96 14,07	Ciments Français S.A. Vaniyuth Co. Ltd ¹
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	BT	1.200.000.000	-	46,54	37,00 9,54	Ciments Français S.A. Vesprapat Holding Co. Ltd ¹
Jalaprathan Concrete Co, Ltd	Bangkok	BT	100.000.000	-	46,54	46,54	Jalaprathan Cement Public Co. Ltd ¹
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.s.
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 Yapı Elemanları 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.

¹ percentuale di interesse



Allegato B

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
KM S.p.A.	Cremona	€ 4.650.000	-	49,00	49,00 SAIA BUS S.r.l.
SAIA TRASPORTI S.p.A.	Brescia	€ 5.700.000	-	51,00	51,00 SAIA BUS S.r.l.
Francia					
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Montceau Les M.	€ 588.000	-	49,99	49,99 Unibéton S.A.
Carrières Bresse Bourgogne	Saint Marcel	€ 387.189	-	66,48	66,48 Dragages et Carrières
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel	€ 1.000.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Le Havre	FF 1.860.000	-	33,33	33,33 GSM S.A.
Société des Calcaires de Château Landon S.n.c.	Souppes sur Loing	€ 2.288.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	€ 320.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
ALTRI PAESI					
India					
Zuari Cement Ltd	Goa	INR 2.579.614.000	-	50,00	50,00 Ciments Français S.A.

Allegato C

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

(ai sensi dell'art. 36 1° e 3° comma del Dlgs 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	€ 2.270.000	10,00	90,00	90,00 Italcementi S.p.A. 10,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Betonsud S.r.l. - in liquidazione	Foggia	€ 1.082.220	-	49,99	49,99 Calcestruzzi S.p.A.
Cave Comand S.r.l.	Bergamo	€ 520.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	€ 619.746	-	30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	€ 104.208	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	€ 31.200	-	50,00	50,00 Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	€ 820.000	-	50,00	50,00 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
GIST SRL Gamma Iniziative Sport. Tur.	Firenze	€ 612.000	-	50,00	50,00 Intermobiliare S.p.A.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic.(SA)	€ 206.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	€ 5.164.000	-	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	€ 5.404.703,20	-	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 Soc. per Az.
Prati Fioriti S.r.l.	Roma	€ 86.700	-	62,50	37,50 Cemencal S.p.A. 25,00 Calcestruzzi S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	€ 51.480	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Bergamo	€ 4.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Trieste Trasporti S.p.A.	Trieste	€ 17.000.000	-	29,93	10,91 S.A.B. Autoservizi 9,01 SAIA BUS S.r.l. 10,01 S.I.A. Società Italiana Autoservizi
Francia					
Armement Secam S.A.	Parigi	€ 306.000	-	34,95	34,95 Tratel S.A.
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	€ 104.000	-	34,00	34,00 Unibéton S.A.
Béton Saône S.A.	Macon	€ 40.000	-	35,00	35,00 Unibéton S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle	€ 1.702.272	-	39,99	39,99 GSM S.A.
Finter Bank France S.A.	Parigi	€ 20.000.000	-	100,00	65,49 Finter Holding S.A. 32,50 Finter Bank Zürich 1,61 Fincomind S.A. 0,40 SEPAC
Finter Gestion S.A.	Parigi	€ 150.000	-	99,37	99,37 Finter Bank France



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:		
S.A. Dijon Béton	Dijon	€ 184.000	-	15,00	15,00	GSM S.A.	
Stinkal S.a.s.	Ferques	€ 1.120.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.	
Irlanda							
Kayward Limited	Dublin 2	€ 1.608	-	99,94	99,94	Finter Holding S.A.	
Lussemburgo							
Finter Holding S.A.	Luxembourg	CHF 12.700.000	-	100,00	97,01 2,99	Fincomind S.A. Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.	

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 S.A.	Monaco	€ 5.355.000	-	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 Zurich
Fincomind S.A.	Zollikon	CHF 10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare Soc. per Az. Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Finconsult AG	Zurigo	CHF 500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich
Finter Bank Zürich S.A.	Zurigo	CHF 45.000.000	-	100,00	100,00	Fincomind S.A.

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

(ai sensi dell'art. 36 Dlgs 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	€ 10.400	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Betongenova S.r.l. - in liquidazione	Genova	€ 10.400	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. 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 liq.	Milano	€ 516.000	-	100,00	100,00	Punta Ala Promoz.ne e Sviluppo Imm.re S.r.l.
Cartiere Burgo S.p.A. (già Dieci S.r.l.)	Cuneo	€ 156.279.377,28	-	15,36	15,36	Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	€ 31.200	-	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.
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)	€ 1.340.000	-	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 (VE)	€ 2.582.275	-	20,00	20,00	S.A.B. Autoservizi S.r.l.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a r.l.	Sorisolet (BG)	€ 91.800	-	35,00	35,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	€ 255.000	18,04	-	18,04	Italmobiliare Soc. per Az.
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	€ 350.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	€ 266.220	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
La Ghiaccia S.r.l. - in liquidazione	S. Egidio alla Vibrata (TE)	€ 25.500	-	100,00	100,00	Cemencal S.p.A.
Q.T.S. S.r.l.	Roma	€ 10.400	-	60,00	60,00	Cemencal S.p.A.
Sigesa S.p.A.						
Soc. Italiana Gestione Servizi Ambientali	Cinisello B. (MI)	€ 40.578.554	29,00	-	29,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Sipac S.p.A. - in liquidazione	Milano	€ 1.033.000	-	27,00	27,00	Calcestruzzi S.p.A.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	€ 5.112.900	33,00	-	33,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Universal Imballaggi S.r.l.	Palermo	€ 1.131.588	-	24,90	24,90	Sirap Gema S.p.A.
Francia						
Agrégats & Bétons du Languedoc S.a.s.	Bessan	€ 40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Arden'Pompage S.A.R.L.	Les Ayvelles	FF 60.000	-	100,00	100,00	Unibéton S.A.
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	€ 40.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Beton Service Artesien S.a.s.	Ronchin	€ 40.000	-	99,80	99,80	Unibéton S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (S.A. BETP)	Guerande	FF 3.432.000	-	99,94	79,94 20,00	Comp. Financière et de Participations S.A. Arena S.A.
Carrières de Mazaugues S.A.R.L.	Maubec	FF 500.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	€ 1.500	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.
Commingeoise de restauration du Patrimoine S.A.R.L.	Saint Gaudens	€ 7.622	-	100,00	100,00	Socli S.A.
Dunkerque Ajouts Snc	Parigi	€ 6.000	-	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 S.A.R.L.	Heillecourt	€ 10.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Fraimbois Granulats S.A.R.L.	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 1,00	GSM S.A. Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE GM	Reims	-	-	63,00	63,00	GSM S.A.
GIE Les Sables	Mehun sur Yevre	€ 1.500	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Gitec - GIE	Parigi	-	-	49,00	49,00	Ciments Français S.A.
Granulats de la Drome S.a.s.	Saint Jean de Vedas	€ 40.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G.	Saint Jean de Blaignac	-	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	€ 100.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	FF 10.000	-	34,00	34,00	GSM S.A.
Matériaux Routiers du Bearn S.A.R.L.	Rebenacq	FF 100.000	-	33,30	33,30	GSM S.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FF 10.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Port St. Louis Aménagement S.n.c.	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.



Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:		
			Diretta	Indiretta			
Provence Aménagement S.A.	Port Fréjus	€	480.000	-	35,00	35,00	Arena S.A.
Saint Remy Aggrégats S.A.R.L.	Salon de Provence	FF	50.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Sas des Grésillons	Parigi	FF	250.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
SCI Batlongue	Arudy	€	53.504	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	FF	114.000	-	100,00	50,00	Ciments Français S.A. Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	FF	30.000	-	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Colombier	Rungis	€	2.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis	Carrières s/P.	€	6.720	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Doulichard	€	6.150	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Le Vesinet	€	13.500	-	99,89	99,89	GSM S.A.
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	€	7.500	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Carrières s/P.	€	1.500	-	80,00	80,00	GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Fréjus	FF	10.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agricole de l'Avesnois	Reims	€	3.000	-	90,00	50,00	Société Civile Bachant le Grand Bonval GSM S.A.
Société de la Grange d'Etaule	Gray	€	3.750	-	99,60	99,60	Ciments Calcia S.A.
Société Foncière de la petite Seine S.a.s.	Saint Sauveur les Bray	€	50.000	-	40,00	40,00	GSM S.A.
Unibéton Holding S.A.	Guerville	€	45.000	-	99,86	99,86	Arena S.A.
Unibéton Est S.a.s.	Heilcourt	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Ile de France S.a.s.	L'Île Saint Denis	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Med S.a.s.	Lambesc	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Nord S.a.s.	Hellemmes - Lille	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Pays de Loire S.a.s.	Tours	€	40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Région Express S.a.s.	Guerville	FF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Belgio							
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Tournai	€	61.973,38	-	65,00	65,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Spagna							
Asociación 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	€	1.508.510	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.
Cementos Capa S.L.	Archidona	€	1.260.000	-	48,00	48,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	€	3.010	-	100,00	100,00	Sodecim S.a.s.
Conglomerates Hidráulicos Especiales S.A.	Madrid	€	120.200	-	51,00	51,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Euroasfaltos y Construcción S.A.	Málaga	€	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 España	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 S.A.	Biscaglia	€	299.890,61	-	50,00	50,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Maquinaria para Hormigones A.I.E.	Bilbao	€	258.435,21	-	37,50	37,50	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Neuciclaje S.A.	Bilbao	€	60.101,21	-	30,00	30,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	€	180.300	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	€	60.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Transagrox Pasajes S.A.	Guipúzcoa	€	1.652.783,29	-	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 MBH	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							
Omnius des Arts et Techniques S.A.	Lussemburgo	LUF	54.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français International S.A.
Unibéton Luxembourg S.A.	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	€	18.151,21	-	100,00	100,00	Rular Trading
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	€	18.151,21	-	100,00	100,00	Ruler International
Rular Trading B.V.	Vlaardingen	€	18.151,21	-	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.
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 S.A.
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.
Ljulyaka A.D.	Devnya	LEV	759.372	-	80,00	80,00	Devnya Cement A.D.
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	-	51,11	51,11	Ciments Français S.A.
Thailandia							
JTC	Bangkok	BT	1.000.000	-	46,42	46,42	Jalaprathan Concrete Co, Ltd ¹
Sukanit	Bangkok	BT	500.000	-	46,12	46,12	Jalaprathan Concrete Co, Ltd ¹
Turchia							
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	5.000.000.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding
Srilanka							
International Cement Traders Ltd	Colombo	LKR	401.416.620	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.
Egitto							
Suez Cement Company	Il Cairo	LE	640.000.000	-	31,20	31,20	Ciments Français S.A.

¹ percentuale di interesse



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 Soc. per Az.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	€ 48.960	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	€ 20.000	14,28	-	14,28	Italmobiliare Soc. per Az.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l.	Vibo Valentia	ITL 50.000.000	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.
Janua Marittima S.p.A.	Genova	€ 2.205.000	-	10,71	10,71	Italcementi S.p.A.
LUXVIDE S.p.A.	Roma	€ 4.128.000	10,81	-	10,81	Italmobiliare Soc. per Az.
Musone S.r.l. ²	Civitanova Marche (MC)	€ 102.960	-	-	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	€ 51.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
Francia						
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre	-	-	-	11,05	GSM S.A.
Scori S.A.	Plaisir	€ 1.092.800	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.
Gran Bretagna						
Sirio Vide Ltd	Londra	GBP 100	11,00	-	11,00	Italmobiliare Soc. per Az.
ALTRI PAESI						
Turchia						
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL 100.000.000.000	-	12,25	12,25	Anadolu Cimentolari Tas

²partecipazione detenuta in usufrutto

■ Informativa
supplementare



Allegato F

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	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 31.12.2000	100.167	19.897	86.760	177.191	20.724	417.915	423.622	186.622	1.432.898
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.2000:									
Consiglio di amministrazione								(727)	(727)
Dividendi								(36.652)	(36.652)
Riserva legale		136						(136)	
A nuovo						37.472		(37.472)	
Dividendi prescritti/rinunce dividendi						4			4
Trasferimento riserve					396	(396)	111.635	(111.635)	
Rettifiche da consolidamento							(1.018)		(1.018)
Differenze conversione cambio							5.091		5.091
Risultato dell'esercizio								143.112	143.112
Saldi a bilancio 31.12.2001	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	454.995	539.330	143.112	1.542.708



Allegato G

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

	(migliaia di euro)	
	31.12.2001	31.12.2000
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.	66.831	74.988
Rettifiche da consolidamento:		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	79.972	118.891
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(1.336)	(2.310)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.186	9.310
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	13.382	20.599
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(29.539)	(18.495)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	4.661	(487)
Eliminazioni utili o perdite intersocietarie e altre variazioni	3.955	(15.874)
Risultato netto di competenza del Gruppo	143.112	186.622
B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	927.099	897.643
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	6.610	(6.817)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate in:		
società controllate consolidate integralmente	(1.012.253)	(1.004.653)
società collegate e controllate consolidate a equity	(37.778)	(1.050.031) (37.791) (1.042.444)
rispetto ai patrimoni netti delle partecipate in:		
società controllate consolidate integralmente	1.533.518	1.467.440
società collegate e controllate consolidate a equity	95.514	1.629.032 89.677 1.557.117
Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	34.369	33.323
Eliminazione degli effetti di operazioni intragruppo	(4.371)	(5.924)
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	1.542.708	1.432.898



Allegato H

RICONCILIAZIONE TRA IL CARICO D'IMPOSTA TEORICO E QUELLO EFFETTIVO REGISTRATO IN CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)	2001
Risultato consolidato prima delle imposte	602.442
Aliquota Irpeg corrente	36,0%
Irpeg teorica	(216.879)
Effetto della riduzione dell'aliquota per sgravi e agevolazioni	6.442
Effetto fiscale sulle differenze permanenti:	
dividendi esteri e altri redditi esenti	14.698
costi indeducibili	(31.854)
Effetto netto nell'esercizio di imposte differite e anticipate non contabilizzate su differenze temporanee	(4.570)
Effetto della variazione dei tassi di imposta	4.019
Ritenute su dividendi esteri	(4.218)
Effetto di cambi di stima e/o contabilizzazione di imposte differite precedentemente non registrate	449
Effetto della differenza tra il tasso d'imposta italiano e quello estero	6.674
Altre variazioni	(3.810)
Carico d'imposta Irpeg effettivo	(229.049)
Carico d'imposta Irap effettivo	(20.041)
Totale imposte di conto economico	(249.090)

Analisi della struttura patrimoniale



(migliaia di euro)					
	31.12.2001	%	31.12.2000	%	Variazione 2001/2000
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.366.389		1.412.947		(46.558)
Materiali	2.987.866		2.883.452		104.414
Finanziarie	1.109.320		826.357		282.963
Totale	5.463.575	86,8	5.122.756	86,3	340.819
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	445.970		444.354		1.616
Crediti commerciali	955.721		935.164		20.557
Debiti commerciali	(662.055)		(614.673)		(47.382)
Altre attività	462.100		401.768		60.332
Altre passività	(374.331)		(354.899)		(19.432)
Totale	827.405	13,2	811.714	13,7	15.691
Capitale netto investito	6.290.980	100,0	5.934.470	100,0	356.510
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	1.542.708		1.432.898		109.810
Quota di terzi	2.171.313		2.067.380		103.933
Totale	3.714.021	59,0	3.500.278	59,0	213.743
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	100.505	1,6	121.778	2,1	(21.273)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	102.634		100.795		1.839
Altri accantonamenti	671.938		676.360		(4.422)
Totale	774.572	12,3	777.155	13,1	(2.583)
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(890.954)		(834.921)		(56.033)
Debiti finanziari a breve	970.575		863.808		106.767
Posizione finanziaria netta a breve	79.621	1,3	28.887	0,5	50.734
Attività finanziarie a medio lungo	(55.514)		(327.051)		271.537
Passività finanziarie a medio lungo	1.677.775		1.833.423		(155.648)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	1.622.261	25,8	1.506.372	25,4	115.889
Posizione finanziaria netta	1.701.882	27,1	1.535.259	25,9	166.623
Totale copertura	6.290.980	100,0	5.934.470	100,0	356.510



Sintesi del conto economico

(migliaia di euro)

	31.12.2001	%	31.12.2000	%	Variazione 2001/2000	%
Ricavi	4.206.727	100,0	3.962.201	100,0	244.526	6,2
Variazione magazzini	(8.552)	-0,2	18.086	0,5	(26.638)	-147,3
Incrementi lavori interni	15.012	0,4	15.803	0,4	(791)	(5,0)
	4.213.187	100,2	3.996.090	100,9	217.097	5,4
Altri ricavi	91.751	2,2	105.052	2,7	(13.301)	-12,7
Valore della produzione	4.304.938	102,3	4.101.142	103,5	203.796	5,0
Consumi	1.054.237	25,1	1.045.472	26,4	8.765	0,8
Servizi	1.336.057	31,8	1.254.302	31,7	81.755	6,5
Oneri diversi	112.340	2,7	111.232	2,8	1.108	1,0
Valore aggiunto	1.802.304	42,8	1.690.136	42,7	112.168	6,6
Costi per il personale	729.170	17,3	721.306	18,2	7.864	1,1
Accantonamenti e svalutazioni	24.473	0,6	21.393	0,5	3.080	14,4
Margine operativo lordo	1.048.661	24,9	947.437	23,9	101.224	10,7
Ammortamenti	395.612	9,4	420.700	10,6	(25.088)	(6,0)
Risultato operativo (Differenza valore/costi produzione)	653.049	15,5	526.737	13,3	126.312	24,0
Proventi e oneri finanziari	6.476	0,2	61.492	-	(55.016)	-89,5
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(32.929)	-0,8	(5.554)	-0,1	(27.375)	-
Proventi e oneri straordinari	(24.154)	-0,6	20.407	0,5	(44.561)	-218,4
Risultato ante imposte	602.442	14,3	603.082	15,2	(640)	-0,1
Imposte sul reddito dell'esercizio	(249.090)	-5,9	(234.183)	-5,9	(14.907)	6,4
Utile (perdita) totale	353.352	8,4	368.899	9,3	(15.547)	-4,2
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	210.240	5,0	182.277	4,6	27.963	15,3
Utile (perdita) di Gruppo	143.112	3,4	186.622	4,7	(43.510)	-23,3
Cash flow	748.964		789.599		(40.635)	

Rendiconto finanziario consolidato



	(migliaia di euro)	
	31.12.2001	31.12.2000
A) Disponibilità iniziali	219.039	308.870
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale:		
Risultato di gruppo	143.112	186.622
Risultato di minoritari	210.240	182.277
Ammortamenti	395.612	420.700
Storno risultato partecipazioni a equity	(11.156)	(12.322)
Dividendi da società a equity	741	824
Svalutazione/Rivalutazione immobilizzazioni	17.724	10.567
(Plus) minus da vendite immobilizzazioni	(114.865)	(118.819)
Interessi su prestito obbligazionario	20.149	18.925
Interessi attivi su Tsd	(21.273)	(19.271)
	640.284	669.503
Variazioni del capitale d'esercizio:		
Rimanenze	7.409	(27.524)
Crediti commerciali	(10.331)	22.683
Debiti	39.312	(21.126)
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(39.137)	(35.658)
Partecipazioni non immobilizzate	(9.811)	75.595
	(12.558)	13.970
Variazione dei fondi:		
Variazione netta trattamento di fine rapporto	2.192	(7.814)
Variazione altri fondi	4.732	2.579
	6.924	(5.235)
Totale B)	634.650	678.238
C) Flusso finanziario da attività di investimenti:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
immateriali	(29.135)	(31.768)
materiali	(330.434)	(316.217)
finanziarie (partecipazioni)	(517.104)	(266.495)
azioni proprie	(396)	(3.955)
	(877.069)	(618.435)
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	214.238	197.312
Totale C)	(662.831)	(421.123)
D) Flusso finanziario da attività finanziarie:		
Variazione dei crediti finanziari	116.165	(163.844)
Variazione dei debiti finanziari	(94.009)	(202.091)
Variazione immob finanziarie non in Pfn	(4.746)	(2.459)
Totale D)	17.410	(368.394)
E) Flusso da capitale:		
Aumenti di capitale	3.986	2.295
Contributi in c/capitale	5.013	484
Dividendi distribuiti a terzi	(99.343)	(82.899)
Totale E)	(90.344)	(80.120)
F) Variazioni di struttura e di conversione	39.506	101.568
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio (B+C+D+E+F)	(61.609)	(89.831)
(Indebitamento) disponibilità finali (A+G)	157.430	219.039



Relazione del Collegio sindacale

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2001 è stato redatto nel rispetto delle norme vigenti, in particolare in ottemperanza alle disposizioni contenute nel Dlgs 127/91, capo 111, di attuazione della VII direttiva Cee, secondo i criteri di chiarezza. Esso è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Reconta Ernst & Young.S.p.A.

Lo stato patrimoniale può così sintetizzarsi:

(migliaia di euro)	
Totale attivo	8.497.969
Patrimonio netto di Gruppo	1.542.708
Capitale e riserve di terzi	2.171.313
Passività	4.783.948
Totale passivo	8.497.969

Il conto economico evidenzia un utile di competenza del Gruppo di 143,1 milioni di euro, rispetto all'utile dell'esercizio precedente di 186,6 milioni di euro.

La relazione degli Amministratori sulla gestione espone con completezza l'andamento del Gruppo e dei settori di riferimento consentendo un'informativa a nostro parere adeguata. In particolare, Vi precisiamo che:

- l'area di consolidamento risulta determinata in modo corretto e le variazioni più rilevanti intervenute rispetto al precedente esercizio sono state adeguatamente evidenziate nella nota integrativa;
- i principi di consolidamento adottati sono conformi alle norme di legge e a criteri di generale accettazione;
- i principi contabili e i criteri utilizzati per la valutazione delle varie poste del bilancio consolidato, riportati nella nota integrativa, sono da noi condivisi;
- il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2001 predisposti dai Consigli di amministrazione, approvati dalle assemblee delle rispettive società se già tenute.

Milano, 9 aprile 2002

I Sindaci

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58Agli Azionisti della
Italmobiliare S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Italmobiliare S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2001. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È 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.

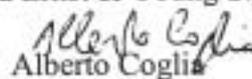
I bilanci di alcune società controllate e collegate che rappresentano rispettivamente il 28% circa dell'attivo consolidato e il 31% circa dei ricavi consolidati sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tali società inclusi nel consolidamento, 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 altro revisore emessa in data 13 aprile 2001.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Italmobiliare S.p.A. al 31 dicembre 2001 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della Società.

Milano, 15 aprile 2002

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)