

ITALMOBILIARE

Relazione semestrale 2001



Relazione del Consiglio di amministrazione
sulla gestione nel 1° semestre 2001

13 settembre 2001

ITALMOBILIARE

Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20
20121 Milano

Capitale sociale €100.166.937
Registro delle Imprese di Milano



■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Sindaci effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	
Eugenio Mercurio	
Pietro Curcio	
Reconta Ernst Young	⁶ 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

⁶ Incarico conferito con Assemblea 11 maggio 2000



■ GRUPPO ITALMOBILIARE

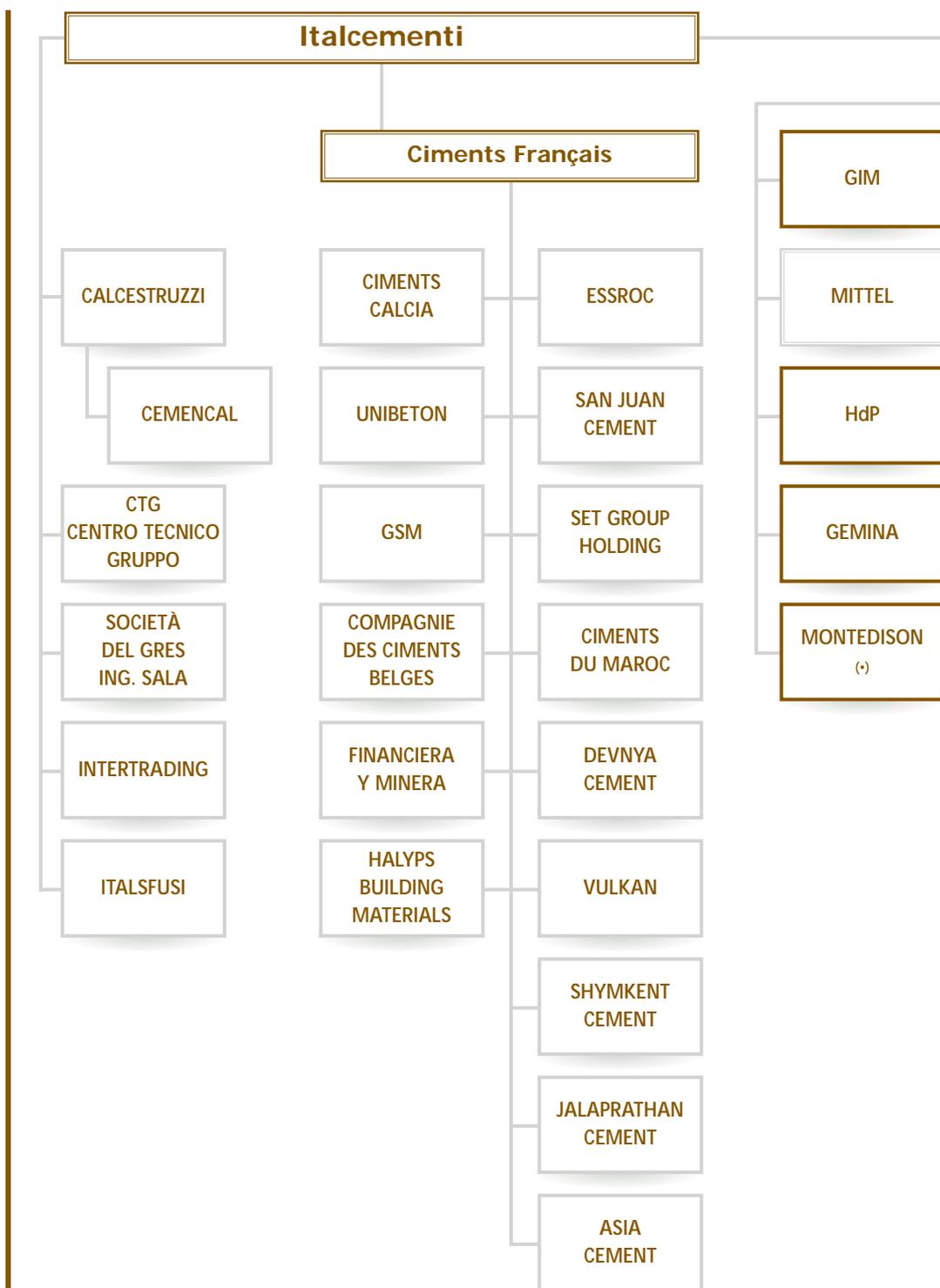
Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione nel 1° semestre 2001	9
Prospetti contabili consolidati, note esplicative e integrative	39
Allegati	65
Informativa supplementare	77

■ ITALMOBILIARE SOCIETÀ PER AZIONI

Informazioni sulla gestione Prospetti contabili, note esplicative e integrative	87
Allegati	107
Informativa supplementare	115
Relazione della società di revisione	118

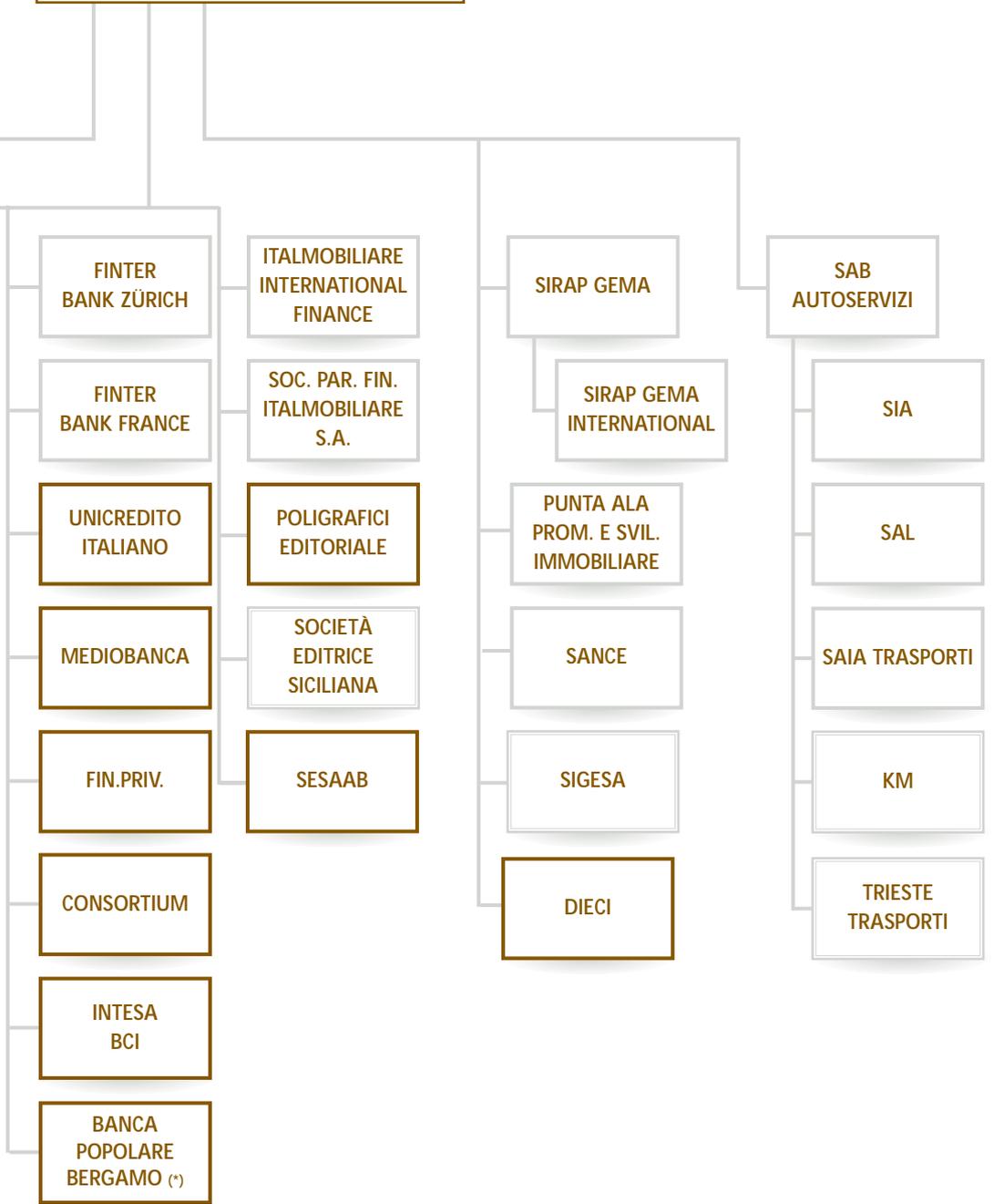


GRUPPO ITALMOBILIARE





ITALMOBILIARE



- CONTROLLATE
- COLLEGATE
- ALTRE

(*) acquisita luglio/agosto 2001



Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di Gruppo

(miliardi di lire)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	1° semestre 1999	31 dicembre 2000
Ricavi delle vendite	4.101,2	3.788,0	3.360,6	7.671,9
Margine operativo lordo	963,9	852,9	807,1	1.834,5
Ammortamenti	383,7	359,9	334,7	814,6
Risultato operativo	580,2	493,0	472,4	1.019,9
Proventi/(oneri) finanziari	(47,2)	132,8	(60,1)	119,1
Utile totale	306,5	398,2	220,7	714,3
Utile di Gruppo	119,4	230,8	68,7	361,4
Cash flow (utile+ammortamenti)	690,1	758,1	555,4	1.528,9
Investimenti	535,9	514,0	777,7	1.197,5
Patrimonio netto totale	7.072,5	6.501,3	6.018,0	6.777,5
Patrimonio netto parte di Gruppo	2.845,2	2.618,8	2.281,8	2.774,5
Posizione finanziaria netta (debito)	(3.398,1)	(3.230,3)	(3.229,2)	(2.972,7)
Numero dipendenti a fine periodo	19.988	19.972	19.914	19.311

(milioni di euro)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	1° semestre 1999	31 dicembre 2000
Ricavi delle vendite	2.118,1	1.956,3	1.735,6	3.962,2
Margine operativo lordo	497,8	440,5	416,8	947,4
Ammortamenti	198,1	185,9	172,9	420,7
Risultato operativo	299,7	254,6	244,0	526,7
Proventi/(oneri) finanziari	(24,4)	68,6	(31,0)	61,5
Utile totale	158,3	205,7	114,0	368,9
Utile di Gruppo	61,6	119,2	35,5	186,6
Cash flow (utile+ammortamenti)	356,4	391,6	286,8	789,6
Investimenti	276,8	265,4	401,6	618,5
Patrimonio netto totale	3.652,6	3.357,6	3.108,0	3.500,3
Patrimonio netto parte di Gruppo	1.469,4	1.352,5	1.178,5	1.432,9
Posizione finanziaria netta (debito)	(1.755,0)	(1.668,3)	(1.667,7)	(1.535,3)
Numero dipendenti a fine periodo	19.988	19.972	19.914	19.311



Informazioni sulla gestione

Il bilancio consolidato di Italmobiliare Società per Azioni al 30 giugno 2001 presenta un utile netto complessivo pari a 306,5 miliardi di lire e un utile netto di competenza del Gruppo pari a 119,4 miliardi di lire, contro rispettivamente 398,2 miliardi di lire e 230,8 miliardi di lire del 1° semestre 2000.

Nel suo complesso il Gruppo nel 1° semestre 2001 ha manifestato un buon miglioramento dei livelli di attività e dei risultati operativi mentre ha evidenziato una diminuzione dell'utile netto rispetto a quello della prima metà del 2000, sostanzialmente per l'assenza di plusvalenze su cessione di partecipazioni e di proventi straordinari che avevano fortemente influenzato l'esercizio precedente.

Andamento del Gruppo

In un contesto economico internazionale che ha manifestato segni di rallentamento e in presenza di una evoluzione del settore delle costruzioni differenziata nelle varie aree geografiche, il **gruppo Italcementi** ha conseguito un utile netto complessivo di 249 miliardi di lire, superiore di 26 miliardi di lire (+11,5%) rispetto a quello del 1° semestre 2000 e un utile di competenza del gruppo di 173 miliardi di lire a fronte di 164 miliardi di lire nel 1° semestre 2000.

I ricavi complessivi sono stati pari a 3.949 miliardi di lire, con una crescita dell'8,6% rispetto al 1° semestre 2000 favorita da una positiva dinamica dei volumi di vendita, oltreché dei prezzi, nella maggior parte dei mercati di sbocco nonché per l'ampliamento dell'area di consolidamento per l'inserimento di Zuari Cement (India).

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

Il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha chiuso il semestre con una perdita consolidata di 18,1 miliardi di lire contro un utile al 30 giugno 2000 di 1,1 miliardi di lire; i ricavi sono cresciuti a 114,9 miliardi di lire rispetto a 111,7 miliardi dell'anno precedente.

Il risultato negativo del periodo è stato determinato dai forti costi relativi al processo di ristrutturazione del settore dei materiali per isolamento termico che ha portato alla chiusura dell'unità produttiva di Manage (Belgio).

Il **gruppo Sab** (trasporti pubblici) ha presentato un utile netto di 10,9 miliardi di lire che si confronta con 4,5 miliardi di lire dell'analogo semestre dell'esercizio precedente, con ricavi stabili: 79,9 miliardi di lire da 79,8 miliardi di lire. Il miglioramento del risultato è in gran parte attribuibile a proventi straordinari realizzati nel periodo.

Le principali società finanziarie hanno evidenziato i seguenti risultati economici:

Italmobiliare International Finance Ltd (società attiva sui mercati mobiliari internazionali) presenta un utile netto pari a 20,1 miliardi di lire con un aumento del 24% rispetto al 1° semestre 2000;



Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni e liquidità) chiude il semestre con un utile netto di 12,5 miliardi di lire in flessione del 40% rispetto al 1° semestre 2000, quest'ultimo influenzato da plusvalenze sul realizzo di partecipazioni.

Il **gruppo Fincomind** (cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France) riporta un utile netto consolidato di 2,2 milioni di franchi svizzeri che si confronta con 10,1 milioni di franchi svizzeri realizzati nel 1° semestre 2000.

La flessione del risultato trova motivo nel negativo andamento dei mercati borsistici internazionali che si è riflesso in una contrazione dei volumi di attività, e quindi dei proventi, della principale controllata Finter Bank Zürich.

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

La capogruppo Italmobiliare e le sue controllate finanziarie hanno portato a compimento le seguenti principali operazioni riguardanti le partecipazioni:

- Italmobiliare ha acquisito il 10% di Tredicimarzo S.r.l. con un investimento di 27,1 miliardi di lire; Tredicimarzo a sua volta ha acquisito l'1,99% del capitale di Mediobanca da Eurafrance ed Eurazeo.
Nella stessa operazione è intervenuta anche la partecipata Fin.Priv., in cui Italmobiliare ha effettuato un ulteriore investimento per complessive 8,4 miliardi di lire aderendo a un'operazione di aumento di capitale ed elevando la propria partecipazione dal 12,5% al 14,28%.
- Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha aderito ad aumenti di capitale in Consortium S.r.l., in cui deteneva già una partecipazione, investendo complessivamente 24,7 miliardi di lire. Consortium ha acquisito il 79,3% del capitale di Euralux; in forza della deliberazione di fusione di Euralux in Mediobanca, Consortium diverrà azionista di Mediobanca per il 13,9%.
La quota in Consortium, a seguito dei suddetti aumenti di capitale cui ha partecipato un maggior numero di investitori, è scesa dal 5% al 2,274%.
- Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha acquisito sul mercato n. 856.754 azioni IntesaBci con un investimento di 6,8 miliardi di lire; contemporaneamente sono stati ceduti sul mercato warrant put sulle medesime azioni, scadenza novembre 2002, per un controvalore di 6,3 miliardi di lire.
- Italmobiliare ha acquisito sul mercato n. 140.000 azioni ordinarie Italcementi con un investimento finanziario di 2,4 miliardi di lire: la partecipazione diretta e indiretta (tramite Intermobiliare) è così salita al 56,73%.



- Italmobiliare ha impiegato 2,2 miliardi di lire nell'aumento di capitale di Newco.com, società costituita nel 2000 dal gruppo Italcementi che ha sviluppato un portale verticale attivo nel settore B2B dei materiali da costruzione; la partecipazione diretta in questa società è scesa dal 10% al 9,62%.

Sintesi situazione consolidata al 30 giugno 2001

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1° sem.2001	1° sem.2001	1° sem.2000	anno 2000
Ricavi delle vendite	2.118,1	4.101,2	3.788,0	7.671,9
Valore aggiunto	881,8	1.707,4	1.577,9	3.272,6
Margine operativo lordo	497,8	963,9	852,9	1.834,5
<i>% su ricavi</i>	23,5	23,5	22,5	23,9
Ammortamenti	198,1	383,7	359,9	814,6
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	299,7	580,2	493,0	1.019,9
<i>% su ricavi</i>	14,1	14,1	13,0	13,3
Proventi e oneri finanziari	(24,4)	(47,2)	132,8	119,1
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(5,5)	(10,6)	50,5	28,8
Risultato ante imposte	269,8	522,4	676,3	1.167,7
Utile totale	158,3	306,5	398,2	714,3
Utile di pertinenza di terzi	96,6	187,1	167,4	352,9
Utile di pertinenza del Gruppo	61,6	119,4	230,8	361,4
	30.6.2001	30.6.2001	30.6.2000	31.12.2000
Patrimonio netto totale	3.652,6	7.072,5	6.501,3	6.777,5
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1.469,4	2.845,2	2.618,8	2.774,5
Indebitamento finanziario netto	(1.755,0)	(3.398,1)	(3.230,3)	(2.972,7)
Investimenti	276,8	535,9	514,0	1.197,5
Cash flow (utile+ammortamenti)	356,4	690,1	758,1	1.528,9

La stagionalità che caratterizza il settore core business del Gruppo, quello dei materiali da costruzione, è riscontrabile nella seguente tabella di sintesi, dove emergono i maggiori livelli di attività del secondo trimestre rispetto al primo.

	1° sem.2001	2° trim.2001	1° trim. 2001
Ricavi	4.101,2	2.252,9	1.848,3
<i>variazione % verso 2000</i>	8,3	9,0	7,3
Margine operativo lordo	963,9	601,6	362,3
<i>% su ricavi</i>	23,5	26,7	19,6
Risultato operativo	580,2	411,0	169,2
<i>% su ricavi</i>	14,1	18,2	9,2



Ricavi

I ricavi hanno segnato un incremento dell'8,3% passando a 4.101 miliardi di lire da 3.788 miliardi di lire grazie all'apporto del settore materiali da costruzione.

L'aumento dei ricavi è riconducibile:

- alla positiva evoluzione dei mercati di operatività del Gruppo per il 5%
- alle variazioni dell'area di consolidamento per il 2,5%
- all'effetto cambi per lo 0,8%.

La ripartizione del fatturato per settori di attività e aree geografiche (*) si può così riassumere:

	(miliardi di lire)					
	1° semestre 2001		1° semestre 2000		Variazione	
		%		%	%	% (**)
Area geografica						
Unione europea	2.944,5	71,8	2.774,0	73,2	6,1	6,0
<i>di cui Italia</i>	<i>1.326,1</i>	<i>32,3</i>	<i>1.229,0</i>	<i>32,4</i>	<i>7,9</i>	<i>7,9</i>
Nord America	563,5	13,7	548,1	14,5	2,8	-3,8
Paesi emergenti e trading	593,2	14,5	465,9	12,3	27,4	10,3
Totale	4.101,2	100,0	3.788,0	100,0	8,3	5,0
Settore di attività						
Materiali da costruzione	3.945,2	96,2	3.635,5	96,0	8,5	5,1
Imballaggio alimentare e isolamento	114,9	2,8	111,7	2,9	2,8	2,8
Trasporti	38,1	0,9	37,7	1,0	1,2	1,2
Altre attività minori	3,0	0,1	3,1	0,1	-3,6	-3,6
Totale	4.101,2	100,0	3.788,0	100,0	8,3	5,0

(*) i ricavi per paese/settore sono esposti al netto delle transazioni intra-gruppo

(**) 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 13% e del 17,7% con i ricavi cresciuti, come ricordato, dell'8,3%. Questa positiva dinamica sia in termini assoluti sia relativi è da ricondurre al settore materiali da costruzione, che è stato oggetto di consistenti recuperi di efficienza attraverso un programma di riduzione dei costi industriali pur in un contesto influenzato negativamente dai rialzi dei prezzi di alcuni fattori produttivi.



Oneri/proventi finanziari e altre componenti

Gli oneri/proventi finanziari passano a un saldo negativo di 47,2 miliardi di lire da un saldo positivo di 132,8 miliardi di lire.

Nel 1° semestre 2000 erano state infatti contabilizzate plusvalenze da cessione di partecipazioni per 148,4 miliardi di lire (in particolare Crea, Burgo e Poligrafici Editoriale) che sono pressoché assenti nel 1° semestre 2001. In quest'ultimo periodo si sono per contro registrate perdite valutarie per circa 24 miliardi di lire dovute alla svalutazione della Lira turca e oneri finanziari aggiuntivi per 13 miliardi di lire dovuti al consolidamento di Zuari Cement Ltd, nonché al correlato maggior indebitamento.

I proventi/oneri straordinari passano a un saldo negativo di 10,4 miliardi di lire da un saldo positivo di 57 miliardi di lire. Su quest'ultimo dato avevano inciso rilevanti sopravvenienze connesse anche alla riduzione dell'ammenda della Commissione europea e un indennizzo da parte di Paribas relativo al prezzo di acquisizione di Ciments Français. Nel 1° semestre 2001 sono stati inoltre registrati oneri straordinari connessi alla ristrutturazione del comparto isolamento della controllata Sirap Gema.

Risultato netto

L'utile netto complessivo passa a 306,5 miliardi di lire da 398,2 miliardi di lire, dopo l'appostazione di imposte sul reddito pari a 215,9 miliardi di lire (278 miliardi di lire al 30 giugno 2000).

Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

	(milioni di euro)	(miliardi di lire)		
	30.6.2001	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2000
Immobilizzazioni nette	5.325,1	10.310,8	9.919,0	9.751,8
Capitale di esercizio	981,2	1.899,8	1.571,7	1.719,6
Capitale netto investito	6.306,3	12.210,6	11.490,7	11.471,4
Patrimonio netto totale	3.652,6	7.072,5	6.777,5	6.501,2
di cui <i>Patrimonio di Gruppo</i>	<i>1.469,4</i>	<i>2.845,2</i>	<i>2.774,5</i>	<i>2.618,8</i>
Tsdi (netti)	111,4	215,6	235,8	254,8
Fondi	787,3	1.524,4	1.504,7	1.485,1
Indebitamento/(disponibilità)	1.755,0	3.398,1	2.972,7	3.230,3
Totale copertura	6.306,6	12.210,6	11.490,7	11.471,4

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel periodo si sono attestati a 535,9 miliardi di lire, contro 514 miliardi di lire del 1° semestre 2000. Si riferiscono per 234,7 miliardi di lire alle immobilizzazioni finanziarie, per 271,4 miliardi di lire alle immobilizzazioni materiali, per 29,8 miliardi di lire a quelle immateriali.

Principali investimenti finanziari sono stati quelli operati in Zuari Cement, Tredicimarzo, Consortium, Italcementi, Trieste Trasporti, Fin.Priv.



Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passa a un saldo di 3.398 miliardi di lire da 2.973 miliardi di lire al 31 dicembre 2000 con un peggioramento di 425 miliardi di lire dovuti ai rilevanti investimenti prima ricordati che non hanno trovato completa copertura nei pur cospicui flussi di cassa gestionali.

Il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, comprensivo dei titoli subordinati a durata indeterminata (Tsdì) e il patrimonio netto è passato a 51,1% da 47,3% al 31 dicembre 2000. Di seguito la sintesi della posizione finanziaria netta e dei flussi finanziari.

Indebitamento (disponibilità) netto

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	30.6.2001	31.12.2000	30.6.2001	31.12.2000
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	992,1	834,9	1.921,0	1.616,6
Debiti finanziari a breve termine	(1.176,0)	(863,8)	(2.277,1)	(1.672,6)
Attività finanziarie a medio/lungo termine	267,3	327,0	517,7	633,3
Debiti finanziari a medio/lungo termine	(1.838,4)	(1.833,4)	(3.559,7)	(3.550,0)
Posizione finanziaria netta	(1.755,0)	(1.535,3)	(3.398,1)	(2.972,7)
Variazione vs. 31.12.2000	(219,7)	-	(425,4)	-
Tsdì netti	(111,3)	(121,8)	(215,6)	(235,8)

Sintesi dei flussi finanziari

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.535,3)	(1.749,6)	(2.972,7)	(3.387,7)
Flussi delle attività di gestione	192,6	183,8	372,9	355,9
Investimenti netti				
Immateriali	(15,4)	(12,2)	(29,8)	(23,6)
Materiali	(140,2)	(122,3)	(271,4)	(236,9)
Finanziari (partecipazioni)	(121,2)	(126,9)	(234,7)	(245,8)
Azioni proprie	-	(4,0)	-	(7,7)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	27,5	134,8	53,3	261,0
Totale investimenti	(249,3)	(130,6)	(482,6)	(253,0)
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(14,7)	(12,6)	(28,4)	(24,4)
Variazione altre partecipazioni	(6,5)	74,0	(12,6)	143,4
Dividendi distribuiti	(99,7)	(82,6)	(193,1)	(159,9)
Altri	(42,1)	49,3	(81,6)	95,4
Totale variazioni indebitamento netto	(219,7)	81,3	(425,4)	157,4
Posizione finanziaria netta finale	(1.755,0)	(1.668,3)	(3.398,1)	(3.230,3)



Per completezza di informazione si fornisce inoltre la posizione finanziaria netta di Italmobiliare Società per Azioni unitamente alle sue finanziarie controllate al 100%.

(milioni di lire)

	30 giugno 2001		31 dicembre 2000	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz. (*)	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz. (*)
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	72.000	1.057.919	81.210	1.052.633
Debiti finanziari a breve	(406.330)	(427.919)	(250.787)	(257.564)
Posizione finanziaria netta a breve	(334.330)	630.000	(169.577)	795.069
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo	(589.343)	(489.343)	(696.935)	(596.935)
Posizione finanziaria netta	(923.673)	140.657	(866.512)	198.134

(migliaia di euro)

	30 giugno 2001		31 dicembre 2000	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz. (*)	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz. (*)
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	37.185	546.370	41.941	543.640
Debiti finanziari a breve	(209.852)	(221.002)	(129.521)	(133.021)
Posizione finanziaria netta a breve	(172.667)	325.368	(87.580)	410.619
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo	(304.370)	(252.725)	(359.936)	(308.291)
Posizione finanziaria netta	(477.037)	72.643	(447.516)	102.328

(*) fanno parte: Italmobiliare International Finance Limited - Italmobiliare International B.V. - Intermobiliare S.p.A. - Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. - Fincomind S.A. e Finter Holding

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo (7.072,5 miliardi di lire) è aumentato di 295 miliardi di lire rispetto al 31 dicembre 2000. Tale incremento è riferibile per 70,8 miliardi di lire al patrimonio netto di competenza del Gruppo e per 224,2 miliardi di lire a quello di competenza di terzi.

La variazione dei tassi di cambio, derivante principalmente dall'apprezzamento del dollaro USA, ha avuto un effetto positivo pari a circa 103,3 miliardi di lire.



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.

I conti consolidati del 1° semestre 2001 recepiscono (con il metodo integrale) i dati di Zuari Cement Ltd a partire dall'inizio dell'esercizio.

Sintesi dei dati semestrali consolidati

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	2.039,4	3.948,8	3.637,6
Valore aggiunto	837,0	1.620,6	1.497,4
Margine operativo lordo	490,2	949,2	840,6
<i>% su ricavi</i>	<i>24,0</i>	<i>24,0</i>	<i>23,1</i>
Ammortamenti	(188,0)	(364,1)	(340,6)
Risultato operativo	302,2	585,1	500,0
<small>(Differenza valore/costi della produzione)</small>			
<i>% su ricavi</i>	<i>14,8</i>	<i>14,8</i>	<i>13,7</i>
Proventi e oneri finanziari	(70,4)	(136,2)	(98,3)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	2,1	4,1	48,3
Risultato ante imposte	233,9	452,9	450,1
Utile totale	128,5	248,7	223,0
<small>(Utile) di pertinenza di terzi</small>	(39,3)	(76,1)	(58,6)
Utile di pertinenza del Gruppo	89,2	172,6	164,4
	30.06.2001	30.06.2001	31.12.2000
Investimenti	220,3	426,6	369,1
Cash flow (utile+ammortamenti)	316,5	612,8	563,6



Il semestre è stato caratterizzato da una importante crescita dei risultati della gestione operativa, cui si sono peraltro contrapposte variazioni sfavorevoli, rispetto al 1° semestre 2000, delle componenti finanziarie e straordinarie.

Il trend di attività del Gruppo, pur in un contesto economico internazionale che ha manifestato segni di rallentamento e in presenza di una evoluzione del settore delle costruzioni differenziata nelle varie aree geografiche, ha evidenziato progressi in tutti i settori di attività.

Andamento trimestrale

(miliardi di lire)

	1° semestre 2001	2° trimestre 2001	1° trimestre 2001
Ricavi	3.948,8	2.171,1	1.777,7
<i>Variazione vs. 2000</i>	<i>+8,6%</i>	<i>+9,4%</i>	<i>+7,5%</i>
Margine operativo lordo	949,2	594,5	354,7
<i>% su ricavi</i>	<i>+12,9%</i>	<i>+14,1%</i>	<i>+11,0%</i>
Risultato operativo	585,1	413,7	171,4
<i>% su ricavi</i>	<i>+17,0%</i>	<i>+18,9%</i>	<i>+12,7%</i>
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	3.560,8	3.560,8	3.371,3

La forte stagionalità che caratterizza i settori in cui opera il Gruppo si riflette sull'andamento dei periodi infra-annuali che evidenzia, di norma, livelli di attività e risultati di gestione migliori nel secondo trimestre, rispetto ai primi mesi dell'anno, in relazione a condizioni meteorologiche generalmente più favorevoli e a una minore incidenza dei costi di manutenzione.

Vendite e consumi interni

	1° semestre 2001	Variazione % sul 1° semestre 2000	
		storico	a perimetro omogeneo
Cemento (milioni di tonnellate)	20,4	5,5	1,2
Inerti (milioni di tonnellate)	27,1	0,5	0,5
Calcestruzzo (milioni di m ³)	9,3	3,0	2,2



Contribuzione ai ricavi consolidati (*)

(miliardi di lire)

	1° semestre 2001		1° semestre 2000		Variazione
		%		%	2001 vs. 2000
Area geografica					
Unione europea	2.792,1	70,7	2.623,7	72,1	6,4
<i>di cui Italia</i>	563,5	14,3	548,1	15,7	2,8
Nord America	540,2	13,7	417,0	11,5	29,5
Altri paesi e trading	53,0	1,3	48,8	1,3	8,7
Totale	3.948,8	100,0	3.637,6	100,0	8,6
Segmento di attività					
Cemento	2.481,2	62,8	2.255,8	62,0	10,0
Calcestruzzo e inerti	1.278,1	32,4	1.180,2	32,4	8,3
Attività diverse	189,5	4,8	201,6	5,6	-6,0
Totale	3.948,8	100,0	3.637,6	100,0	8,6
Totale a parità di tasso di cambio e di area di consolidamento					5,2

(*) i ricavi per paese/settore sono esposti al netto delle transazioni intra-gruppo tra paesi/settori

I ricavi del semestre hanno beneficiato, oltre che del già sopraindicato aumento dei volumi, anche di una evoluzione dei prezzi favorevole in tutti i paesi, fatta eccezione per il Nord America in cui si è registrata una sostanziale stabilità, e per la Turchia. L'Italia, che concorre per un terzo ai ricavi del Gruppo, è anche il paese che ha maggiormente contribuito alla crescita dei ricavi nel semestre. L'incremento rilevato in Nord America è esclusivamente determinato dalla variazione del tasso di cambio.

Ricavi, margine operativo lordo e investimenti tecnici per area geografica

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici		Capitale Investito (*)	
	Variaz. % vs.		Variaz. % vs.					
	1° sem. 2001	1° sem. 2000	1° sem. 2001	1° sem. 2000	1° sem. 2001	1° sem. 2000	30 giu. 2001	31 dic. 2000
Unione europea	2.848,8	6,6	662,5	8,1	163,3	135,4	5.383,9	5.176,6
Nord America	563,5	2,8	120,3	6,2	45,1	55,7	1.234,8	1.058,8
Paesi emergenti (**)	591,4	25,9	164,4	42,0	27,6	30,7	2.502,6	2.264,4
Trading e altri	167,1	-11,5	2,0	>100	1,1	1,2	23,0	63,2
Holdings	-	-	-	-	-	-	881,7	873,8
Eliminazioni per scambi tra paesi	(222,0)	-8,2	-	-	-	-	-	-
Totale	3.948,8	8,5	949,2	12,9	237,1	223,0	10.026,0	9.436,8

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

(**) Zuari Cement Ltd non presente nel 1° semestre 2000



Unione europea

Italia

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	674,6	1.306,3	1.183,2
Margine operativo lordo	142,6	276,2	244,9
Investimenti tecnici	41,8	81,0	64,2

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Dopo il brillante incremento messo a segno nel biennio precedente, i consumi di cemento hanno evidenziato una crescita più moderata, stimata, in assenza di statistiche ufficiali, pari a circa il 2% rispetto al 1° semestre 2000, con una migliore dinamica nel 2° trimestre dopo la sostanziale stabilità registrata nei primi mesi dell'anno.

Le vendite di leganti idraulici del gruppo sono complessivamente aumentate dell'1,9%, con un incremento più contenuto sul mercato nazionale a causa delle importazioni.

La positiva situazione di mercato ha favorito il miglioramento dei prezzi medi di vendita che ha contribuito in modo significativo alla crescita dei ricavi del gruppo.

I risultati di gestione, pur in deciso progresso, hanno tuttavia risentito dell'incremento di alcuni costi variabili (in particolare combustibili, energia elettrica e materie prime).

Per quanto riguarda il settore calcestruzzo, in Italia i consumi sono complessivamente aumentati nel semestre in esame. Ha contribuito a questo andamento, come già indicato, una favorevole dinamica degli investimenti, in particolare per quanto attiene le opere pubbliche.

In tale contesto Calcestruzzi S.p.A. e le società controllate italiane hanno globalmente aumentato i ricavi del 7,7%.

Sui risultati di gestione hanno peraltro inciso i costi di riorganizzazione dell'attività amministrativa, l'aumento del costo delle materie prime e dei trasporti, solo parzialmente compensato dall'incremento dei ricavi unitari. Il contenimento dei costi fissi ha comunque consentito di realizzare risultati di gestione sostanzialmente in linea con quelli del 1° semestre 2000.



Francia

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	588,1	1.138,7	1.101,9
Margine operativo lordo	133,5	258,4	234,5
Investimenti tecnici	25,8	50,0	54,7

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nel semestre in esame, i volumi delle vendite nazionali di cemento di Ciments Calcia S.A. hanno registrato una flessione pari a circa l'1,9% in linea con l'andamento generale del mercato.

L'attività nel periodo è risultata differenziata nelle diverse circoscrizioni territoriali per effetto di condizioni meteorologiche sfavorevoli in alcune regioni rispetto allo stesso periodo del passato esercizio.

La positiva evoluzione dei prezzi medi di vendita e un significativo contenimento dei costi industriali, a seguito del piano a suo tempo attivato, hanno determinato comunque un miglioramento dei risultati di gestione.

Nel settore degli inerti, GSM ha aumentato i volumi di vendita del 3% beneficiando dell'attività legata ad alcuni cantieri stradali nella regione Sud-Ovest.

Il miglioramento dei prezzi medi di vendita nei due settori di attività ha compensato l'incremento di alcuni costi variabili di produzione determinando un ulteriore miglioramento dei risultati di gestione.



Belgio

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	96,5	186,9	188,7
Margine operativo lordo	22,3	43,3	52,0
Investimenti tecnici	7,8	15,0	7,8

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nonostante le sfavorevoli condizioni meteorologiche abbiano determinato in Belgio un rallentamento sulle attività del settore delle costruzioni, le vendite di cemento di CCB in Benelux sono risultate stabili rispetto al 1° semestre dello scorso esercizio, mentre una flessione si è registrata nei volumi destinati al mercato francese.

Le vendite di inerti del Gruppo in Benelux hanno evidenziato un deciso calo rispetto a un 1° semestre 2000 caratterizzato da un forte livello di attività, mentre le vendite di calcestruzzo, grazie alla favorevole localizzazione degli impianti, hanno registrato una buona crescita.

L'incremento dei prezzi di vendita in tutti i settori di attività ha comunque permesso di stabilizzare i ricavi sui livelli del 1° semestre 2000.

I risultati di gestione sono invece stati penalizzati dall'aumento del costo dei combustibili e da elevati costi per interventi di manutenzione che, nello scorso esercizio, erano stati eccezionalmente posticipati nella seconda parte dell'anno.

Spagna

	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	127,1	246,2	221,1
Margine operativo lordo	32,0	62,0	63,1
Investimenti tecnici	6,7	13,0	4,9

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

I consumi di cemento in Spagna hanno ancora registrato un buon incremento, dopo diversi anni di forte crescita, malgrado le condizioni meteorologiche sfavorevoli che hanno caratterizzato il sud del paese.

I volumi di cemento venduti da Financiera y Minera hanno beneficiato della positiva dinamica di mercato e sono aumentati del 13,8% rispetto al 1° semestre 2000.

Le vendite di inerti, condizionate dal rinvio di alcuni cantieri, sono risultate in calo mentre i buoni livelli di attività nel nord della Spagna nel 2° trimestre hanno favorito le vendite del gruppo nel settore del calcestruzzo.

I risultati di gestione del gruppo hanno registrato una sostanziale stabilità rispetto al 1° semestre dello scorso esercizio principalmente a causa dell'aumento dei costi variabili.



Grecia

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	38,6	74,7	66,6
Margine operativo lordo	12,0	23,2	18,6
Investimenti tecnici	2,2	4,2	3,7

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

In un contesto economico molto favorevole, il settore delle costruzioni ha registrato sostenuti livelli di attività anche per le iniziative nel campo dei lavori pubblici legate alla preparazione dei giochi olimpici del 2004.

Halyps ha notevolmente incrementato le vendite di cemento sul mercato nazionale, riducendo sensibilmente i volumi destinati all'esportazione per poter privilegiare la più remunerativa domanda interna.

Il maggior peso delle vendite nazionali di cemento e il miglioramento dei prezzi di vendita in tutte le attività, hanno prodotto un significativo incremento dei ricavi e dei risultati di gestione.

Nord America

	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
	Ricavi	291,0	563,5
Margine operativo lordo	62,1	120,3	113,3
Investimenti tecnici	23,3	45,1	55,7

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Malgrado il notevole rallentamento dell'economia statunitense, il settore delle costruzioni ha evidenziato nel semestre in esame una buona tenuta.

Essroc, penalizzata da condizioni meteorologiche meno favorevoli rispetto a quelle della prima parte dello scorso esercizio, ha consuntivato un calo complessivo dei volumi di vendita di cemento quale risultante di andamenti fortemente differenziati nelle diverse zone di attività.

Il miglioramento dei ricavi e del margine operativo lordo espressi in lire/euro è dovuto all'apprezzamento del dollaro.

I risultati della gestione operativa in valuta locale si sono attestati a un livello marginalmente inferiore a quello del 1° semestre 2000. Nonostante la contrazione dei volumi, la stabilità dei ricavi medi unitari, pur in presenza di un aumento del prezzo dei combustibili, è stato infatti ottenuto un significativo contenimento dei costi operativi in attuazione dei piani di efficienza promossi.



Paesi emergenti

Turchia

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	65,6	127,0	137,7
Margine operativo lordo	2,6	5,1	5,0
Investimenti tecnici	5,1	9,8	7,2

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

La crisi finanziaria dello scorso mese di febbraio, successiva a quella di minore portata del novembre 2000, ha interrotto bruscamente la ripresa economica delineatasi nella seconda parte del passato esercizio.

La pesante svalutazione della Lira turca ha determinato una nuova fase di recessione con effetti negativi estesi ai settori di attività del gruppo, sia in termini di domanda che di pressione sui prezzi di vendita.

I volumi di vendita di cemento del gruppo sono infatti calati rispetto al 1° semestre 2000, che pur scontava la precedente crisi economica e la sospensione delle licenze edilizie a seguito degli eventi sismici del 1999.

Analoga dinamica si è manifestata nelle vendite di inerti e calcestruzzo.

L'esame dei risultati espressi nella moneta funzionale (euro) evidenzia una situazione di redditività a livello di margine operativo lordo che permane assai depresso: solo grazie alla riduzione rispetto al 1° semestre 2000 dei costi espressi in euro, sono stati compensati gli effetti negativi legati ai volumi e ai prezzi.

Marocco

	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	91,8	177,8	160,6
Margine operativo lordo	39,2	76,0	66,7
Investimenti tecnici	2,8	5,3	0,8

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Una campagna agricola promettente ha vivacizzato il contesto economico nella prima parte dell'anno con effetti positivi sui consumi di cemento il cui ritmo di crescita si è peraltro attenuato negli ultimi mesi del semestre.

I volumi di cemento venduti da Ciments du Maroc sono nel complesso aumentati.

In sensibile miglioramento sono risultate le vendite di inerti e calcestruzzo, nonostante l'ingresso di nuovi operatori nel mercato.

L'aumento dei volumi e la crescita dei prezzi di vendita nel settore cemento hanno prodotto un sensibile miglioramento dei risultati di gestione.



Bulgaria

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	30,9	59,8	50,3
Margine operativo lordo	5,1	9,9	6,7
Investimenti tecnici	4,1	8,0	19,5

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nel 1° semestre 2001 i consumi di cemento hanno manifestato una ripresa. I primi quattro mesi dell'anno sono stati favoriti da un inverno più mite rispetto al 2000, mentre i mesi successivi sono stati caratterizzati da un certo attendismo in vista della scadenza elettorale di fine giugno.

Le vendite del gruppo sono aumentate sul mercato interno, grazie all'andamento particolarmente brillante dei primi mesi dell'anno, compensando quasi completamente il calo delle esportazioni sul mercato americano.

La crescita dei ricavi, determinata dal forte miglioramento dei prezzi di vendita rispetto ai livelli depressi del 1° semestre 2000, ha prodotto un incremento dei risultati di gestione.

Tailandia

	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	76,8	148,7	121,2
Margine operativo lordo	26,7	51,6	37,4
Investimenti tecnici	1,5	2,9	3,7

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nonostante la situazione di stagnazione che ha ancora caratterizzato il mercato delle costruzioni in Thailandia, le vendite di cemento del gruppo hanno registrato, nel loro complesso, un incremento sensibile cui si è anche affiancato un miglioramento significativo dei prezzi di vendita.

È inoltre proseguito il rafforzamento dell'attività nel settore del calcestruzzo che ha evidenziato una crescita delle quantità vendute dal gruppo in un contesto di prezzi stabili.

L'aumento dei ricavi (anche in presenza di un effetto cambi sfavorevole) e la riduzione dei costi fissi hanno fatto registrare nel semestre un importante miglioramento dei risultati di gestione, nonostante l'aumento del costo dei fattori energetici.



India

	(milioni di euro*)	(miliardi di lire*)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001
Ricavi	40,3	78,0
Margine operativo lordo	11,3	21,8
Investimenti tecnici	0,8	1,6

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

A partire dall'inizio del corrente esercizio, il gruppo è presente in India, terzo mercato mondiale nel settore del cemento, con Zuari Cement Ltd che possiede uno stabilimento situato nella parte meridionale della Federazione indiana.

In un contesto caratterizzato da una flessione dei consumi di cemento, ma da un forte incremento dei prezzi di vendita rispetto al 1° semestre 2000, Zuari Cement Ltd, quarto produttore di cemento nelle aree di attività a sud del paese, ha migliorato la propria quota di mercato e ha realizzato soddisfacenti risultati di gestione.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non si sono verificati fatti di rilievo i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo al 30 giugno 2001.

Evoluzione prevedibile della gestione

La congiuntura economica mondiale attraversa una fase di generale incertezza.

Pertanto nel settore in cui opera il Gruppo si dovrebbero confermare le tendenze constatate nel 1° semestre.

In questo quadro previsionale, tenuto conto anche del buon andamento del piano di riduzione costi messi in atto dal gruppo, i risultati per il 2001 dovrebbero essere in miglioramento.



Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

Il Gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare attraverso Sirap Gema S.p.A. e la controllata francese Sirap Gema France SA. Opera inoltre nel settore isolamento termico attraverso la controllata Sirap Gema International S.A.

Sintesi dati semestrali consolidati

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	59,3	114,9	111,7
Valore aggiunto	19,4	37,6	37,9
Margine operativo lordo	5,7	11,1	13,3
Ammortamenti	(3,1)	(6,1)	(5,6)
Risultato operativo	2,6	5,0	7,7
Proventi (oneri) finanziari	(1,0)	(1,8)	(1,1)
Proventi (oneri) straordinari	(9,3)	(18,0)	0,2
Imposte sul reddito del periodo	(1,7)	(3,3)	(5,7)
Risultato netto	(9,4)	(18,1)	1,1
Cash flow netto	(6,2)	(12,0)	6,7
Investimenti tecnici	5,3	10,3	10,0
	30.06.2001	30.06.2001	31.12.2000
Patrimonio netto di Gruppo	14,5	28,0	46,2
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(35,0)	(67,8)	(55,5)

Il risultato economico del semestre è stato negativamente condizionato dagli oneri derivanti dalla decisione di procedere alla chiusura dello stabilimento belga di Manage, che fa capo a Sirap Gema International, dedicato alla produzione di lastre per l'isolamento.

A tale importante decisione si è giunti dopo un'attenta valutazione della situazione dei principali mercati di riferimento (Germania, Belgio e Francia) e dell'attuale debole configurazione impiantistica. La chiusura dello stabilimento è stata ultimata il 30 giugno.

Gli oneri straordinari stimati derivanti da tali operazioni ammontano complessivamente a circa 18,8 miliardi di lire e sono stati totalmente imputati a carico del primo semestre.

La situazione di crisi attraversata dall'attività belga ha trovato conferma nel 1° semestre dell'esercizio che ha evidenziato per tale attività una perdita operativa di 3,1 miliardi di lire.

Il risultato operativo consolidato è comunque positivo per 5 miliardi di lire sostenuto dal buon andamento degli altri comparti e dall'assestamento del costo delle materie prime polimeriche dopo i forti rialzi registrati nell'esercizio precedente.

Gli investimenti, in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente, sono stati principalmente indirizzati al miglioramento dell'efficienza del processo nella produzione dei vassoi per alimenti.



Imballaggio alimentare

Italia

	(milioni di euro)	(miliardi di lire)	
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	19,3	37,5	37,9
Margine operativo lordo	4,6	8,9	9,1
Investimenti tecnici	2,8	5,4	5,2

L'andamento del comparto è stato caratterizzato da un inizio anno penalizzato dall'effetto BSE che ha comportato una forte contrazione della domanda di carni bovine da parte dei consumatori. Nonostante tale fenomeno, che ha manifestato segnali di rientro all'approssimarsi dei mesi estivi, ricavi e redditività sono sostanzialmente allineati all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Francia

	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	12,2	23,6	21,7
Margine operativo lordo	2,0	3,9	3,2
Investimenti tecnici	1,4	2,8	1,3

Sul mercato francese una domanda sostenuta in tutto il semestre, in particolare da parte della grande distribuzione organizzata, ha trainato i principali indicatori economici che evidenziano una crescita significativa rispetto all'analogo periodo del 2000.

Isolamento termico

	(milioni di euro)	(miliardi di lire)	
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	11,0	21,3	18,8
Margine operativo lordo	1,5	2,9	1,6
Investimenti tecnici	0,4	0,8	1,3

Sul mercato italiano l'andamento del settore ha registrato un'evoluzione significativamente positiva del fatturato e della redditività grazie a una domanda sostenuta dalla crescita del comparto edilizio e a una gamma orientata a fornire "soluzioni per l'isolamento" con una disponibilità di prodotti per applicazioni specifiche.



Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Sono proseguite le attività connesse alla ristrutturazione del business isolamento, con gli adempimenti previsti dal " plan d'accompagnement" per i dipendenti di Manage e l'attivazione delle procedure di licenziamento del personale di vendita operante in Francia e dei dipendenti della società commerciale tedesca Sirap Gema GmbH. Successivamente quest'ultima società sarà messa in liquidazione.

È stato inoltre avviato un programma di potenziamento dell'attività isolamento Italia con l'obiettivo di rafforzarne il posizionamento competitivo e migliorarne la redditività.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il risultato operativo dell'esercizio in corso dovrebbe risultare non inferiore a quello del 2000, fermo restando l'attuale trend del costo delle materie prime, mentre il risultato netto sarà comunque negativo in quanto pesantemente influenzato dagli oneri derivanti dalle operazioni straordinarie in corso.



Settore servizi

Trasporti pubblici

Il Gruppo è attivo nel trasporto pubblico di persone e opera con la capogruppo SAB Autoservizi S.r.l. e le società controllate nell'Italia settentrionale.

Sintesi dati semestrali consolidati

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi e contributi in c.to esercizi	41,3	79,9	79,8
Margine operativo lordo	6,6	12,7	13,1
Ammortamenti	(3,9)	(7,5)	(7,5)
Risultato operativo	2,7	5,2	5,6
Proventi (oneri) finanziari	0,5	0,9	0,5
Proventi (oneri) straordinari	2,5	4,9	0,1
Imposte sul reddito di esercizio	(0,1)	(0,1)	(1,7)
Utile di Gruppo	5,6	10,9	4,5
Cash flow netto	9,5	18,4	12,1
Investimenti	12,3	23,9	3,7
	30.06.2001	30.06.2001	31.12.2000
Patrimonio netto di Gruppo	36,9	71,4	61,9
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	23,3	45,1	48,4

Di seguito sono esposti i principali dati gestionali caratteristici del settore:

	1° semestre 2001	1° semestre 2001
Numero autobus	1.030	914
Percorrenza annua in Km/000	20.778	18.550

L'attività del 1° semestre si è concentrata nel rendere pienamente operative e integrate nel gruppo le società KM e SAIA Trasporti recentemente costituite con altri operatori del settore e attive nelle provincie di Brescia e Cremona.

Inoltre, dal 1° gennaio è operativa Trieste Trasporti, società collegata che gestisce il servizio urbano della città e di cui il gruppo SAB ha la responsabilità gestionale.

È stata avviata con il supporto di consulenti esterni un'analisi dell'attività per valutare le soluzioni più adeguate al fine di fronteggiare efficacemente le trasformazioni del settore, in relazione sia alla legislazione di liberalizzazione del mercato del trasporto pubblico locale che all'applicazione delle recenti novità legislative. Nel 2002 la Regione Lombardia farà cessare l'attuale regime di concessione, sostituendolo con un modello basato su contrat-



ti di servizio. Tali contratti disciplineranno l'attività per circa un anno sino alle gare le cui aggiudicazioni avverranno entro la fine del 2002.

È in corso inoltre da parte delle provincie lombarde la definizione delle aree di gestione che verranno assegnate agli operatori tramite gare per una durata di 7-8 anni.

Il gruppo ha messo a punto un "business plan" mirato a individuare le opportunità più interessanti che potranno emergere dai già citati mutamenti legislativi che investiranno tra il 2002 e il 2003, tutte le regioni italiane.

I dati del 1° semestre 2001, non totalmente comparabili con l'analogo periodo del 2000 a causa delle variazioni di struttura, evidenziano una maggiore incidenza del costo del lavoro e dei costi assicurativi.

La redditività operativa subisce così una leggera flessione mentre il risultato netto, grazie a proventi straordinari derivanti prevalentemente dalle operazioni di conferimento effettuate e da alienazioni, raggiunge i 10,9 miliardi di lire.

I consistenti investimenti (23,9 miliardi di lire) sono stati indirizzati prevalentemente al rinnovo del parco rotabile, beneficiando di un contributo a fondo perduto della Regione Lombardia pari a circa il 50% del costo complessivo.

La posizione finanziaria mantiene un saldo fortemente attivo, anche se in leggera flessione rispetto al 31 dicembre 2000, principalmente a causa della sottoscrizione dell'aumento di capitale operato dalla società collegata Trieste Trasporti che ha complessivamente comportato un esborso di circa 9,5 miliardi di lire.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non vi sono eventi di rilievo da segnalare.

Evoluzione prevedibile della gestione

Salvo eventi attualmente non prevedibili, rispetto all'esercizio precedente, l'utile netto del 2001 dovrebbe registrare un significativo miglioramento.

Settore finanziario

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

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

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



Di seguito i principali dati economico-patrimoniali:

	(migliaia di euro)	(milioni di lire)	
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Proventi e oneri finanziari	11.898	23.038	20.342
Costi operativi, ammortamenti e rettifiche di valore	(286)	(554)	(2.293)
Risultato netto	10.402	20.141	16.239
	30.06.2001	30.06.2001	31.12.2000
Patrimonio netto di Gruppo	446.360	864.273	844.132
Posizione finanziaria netta	440.254	852.450	837.495

La società ha evidenziato un utile netto pari a 20,1 miliardi di lire contro 16,2 miliardi di lire del 1° semestre 2000 (+24%); questo progresso si è realizzato grazie a un'efficace gestione delle attività finanziarie e malgrado l'assenza dei proventi da partecipazioni in quanto cedute nel corso del 2000.

Tenendo conto della recente evoluzione dei tassi d'interesse, si può ipotizzare un risultato complessivo per l'intero 2001 non dissimile da quello consuntivato nel 2000.

Fincomind S.A. (Zurigo)

A Fincomind S.A. fa capo l'intera partecipazione di Finter Bank Zürich e indirettamente, attraverso Finter Holding posseduta per il 97%, il controllo di Finter Bank France.

Di seguito la sintesi dei dati economico-patrimoniali consolidati del gruppo Fincomind.

	(milioni di Franchi svizzeri)	
	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Risultato delle operazioni su interessi	7,6	8,5
Risultato da commissioni e da operazioni di negoziazione	27,0	35,6
Utile lordo	6,6	16,5
Utile netto	2,2	10,6

I principali mercati azionari internazionali nel corso del 1° semestre del 2001 hanno notoriamente manifestato un andamento negativo.

Questa situazione generale non favorevole ha influenzato negativamente le attività di gestione patrimoniale condotte da Finter Bank Zürich, con una sensibile contrazione dell'operatività condizionata da atteggiamenti di cautela e di attesa sia da parte dei gestori che da parte della clientela.

Conseguentemente Finter Bank Zürich ha chiuso il 1° semestre dell'anno con un risultato economico consolidato di 5,4 milioni di franchi svizzeri, contro 13,8 milioni di franchi svizzeri realizzati nell'analogo periodo dell'anno precedente, caratterizzato, per contro, da



un'intensa attività e dall'effervescenza dei mercati borsistici. Il patrimonio di terzi gestito si quantifica in circa 5 miliardi di franchi svizzeri, superiore rispetto a quello del 31 dicembre 2000 (4,8 miliardi di franchi svizzeri).

Finter Bank France ha continuato nel progetto di rifocalizzazione della sua attività di business verso il private banking, proseguendo nella definizione del piano operativo coerente con la nuova missione dell'istituto.

Nel frattempo la gestione si è mantenuta, con qualche lieve miglioramento, sui livelli del trascorso esercizio e quindi con risultati ancora negativi.

La capogruppo Fincomind ha chiuso il semestre con un utile netto di 11,6 milioni di franchi svizzeri, contro 7,5 milioni di franchi svizzeri rilevati al 30 giugno 2000, miglioramento attribuibile all'incremento del dividendo distribuito dalla controllata Finter Bank Zürich.

La posizione finanziaria netta di Fincomind S.A. e Finter Holding è negativa per 27,6 milioni di franchi svizzeri rispetto a 40,3 milioni di franchi svizzeri al 31 dicembre 2000.

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

La società detiene alcune partecipazioni di rilievo tra cui IntesaBci, Mediobanca, Fincomind, Consortium e Dieci oltre a gestire una consistente liquidità.

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali.

	(migliaia di euro)		(milioni di lire)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000 pro-forma
Proventi e oneri finanziari	9.213	17.839	21.943
Costi operativi, ammortamenti e rettifiche valore	(2.601)	(5.037)	(314)
Risultato netto	6.475	12.537	21.076
	30.6.2001	30.6.2001	31.12.2000
Patrimonio netto di Gruppo	270.198	523.177	510.640
Posizione finanziaria netta	127.329	246.544	262.219

Al 30 giugno 2001 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha evidenziato un utile netto di 12,5 miliardi di lire contro un risultato di 21,1 miliardi di lire nel 1° semestre 2000.

La gestione delle attività finanziarie ha evidenziato un saldo in crescita ma non sufficiente a compensare la diminuzione del saldo della gestione partecipazioni, sul quale hanno negativamente influito svalutazioni per 4,6 miliardi di lire dovute principalmente all'adeguamento del valore di libro delle azioni Poligrafici Editoriale alla media dei prezzi espressi dal mercato nel mese di giugno 2001, mentre la cessione di azioni della stessa società aveva viceversa generato plusvalenze per 13 miliardi di lire nella prima metà del 2000.

Tra le operazioni effettuate si segnala un investimento di 24,7 miliardi di lire in Consortium, un investimento di 6,8 miliardi di lire in IntesaBci, in gran parte finanziati



dalla contestuale vendita di warrant put IntesaBci che ha generato un incasso di 6,3 miliardi di lire.

Tra i fatti successivi alla fine del semestre va ricordato l'ulteriore investimento di 24,2 miliardi di lire nella Dieci S.r.l. (società che possiede la quasi totalità del capitale di Burgo S.p.A.) aumentando la partecipazione al 15% circa.

I risultati fin qui consuntivati nonché l'attuale congiuntura dei mercati borsistici, fanno ipotizzare un risultato di fine 2001 inferiore a quello consuntivato nel 2000.

In sintesi nel settore finanziario del Gruppo Italmobiliare sono comprese

- partecipazioni di minoranza nel settore bancario-finanziario
 - partecipazioni di minoranza in gruppi industriali italiani
- che contribuiscono in maniera rilevante alle componenti economico-finanziarie del consolidato.

(milioni di lire)

	30 giugno 2001		31 dicembre 2000	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario-finanziario				
Mediobanca (*)	3,01	238.101	3,01	238.101
UniCredito Italiano	1,71	190.346	1,71	190.346
IntesaBci (già Banca Intesa)	0,29	127.301	0,27	99.857
Fincomind S.A	100,00	114.414	100,00	111.680
Mittel	12,91	38.217	12,91	28.771
Consortium S.r.l.	2,27	29.222	5,00	4.500
Fin.Priv. S.r.l.	14,28	27.794	12,50	19.427
Tredicimarzo S.p.A.	10,00	27.110	-	-
Banca Commerciale Italiana (**)	-	-	0,11	20.297
Totale		792.505		712.979

(*) posseduta anche attraverso il gruppo Italcementi

(**) fusa per incorporazione in IntesaBci

	30 giugno 2001		31 dicembre 2000	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali				
Montedison	3,04	152.967	3,04	152.967
Hdp (*)	4,82	120.751	4,82	120.751
Gemina (*)	4,38	44.627	4,38	44.627
Sigesa	29,00	38.400	29,00	38.400
Dieci S.r.l.	10,00	30.000	10,00	30.000
Società Editrice Siciliana S.p.A.	33,00	29.951	33,00	29.951
Sesaab S.p.A.	10,00	18.055	10,00	18.055
Gim	4,33	14.088	4,16	13.546
Poligrafici Editoriale	4,77	8.537	4,77	8.537
Totale		484.486		456.834

(*) posseduta anche attraverso il gruppo Italcementi



Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2001 era di 19.988 unità, rispetto a 19.311 al 31 dicembre 2000 e 19.972 al 30 giugno 2000.

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

	30.06.2001	%	31.12.2000	%	30.06.2000	%
Italia	6.659	33,3	6.528	33,8	6.623	33,2
Francia	4.487	22,4	4.385	22,6	4.399	22,0
Belgio	715	3,6	754	3,9	744	3,7
Spagna	840	4,2	815	4,2	802	4,0
Grecia	309	1,5	306	1,6	308	1,6
Altri paesi europei	12	0,1	24	0,2	19	0,1
Totale Europa	13.022	65,1	12.812	66,3	12.895	64,6
America del Nord	1.544	7,7	1.557	8,1	1.653	8,2
Turchia	1.131	5,7	1.171	6,1	1.240	6,2
Marocco	1.042	5,2	1.066	5,5	1.080	5,4
Bulgaria	1.090	5,5	1.116	5,8	1.338	6,7
Tailandia	1.552	7,8	1.589	8,2	1.766	8,9
India	607	3,0	-	-	-	-
Totale paesi extra Europa	6.966	34,9	6.499	33,7	7.077	35,4
Totale	19.988	100,0	19.311	100,0	19.972	100,0

Rapporti con parti correlate

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

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

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

I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario.

Italmobiliare svolge un'attività di "service amministrativo" verso alcune società collegate. Tutti i rapporti sopra descritti sono regolati secondo le normali condizioni di mercato.



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

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

Cariche sociali e poteri conferiti

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale il Consiglio di amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società. Esso può quindi compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, con la sola esclusione di quelli che la legge riserva espressamente all'Assemblea.

La legale rappresentanza della Società spetta, per statuto, disgiuntamente fra loro, al Presidente, al Vicepresidente e, ove nominato, al Consigliere delegato.

Il Consiglio di amministrazione ha nominato le cariche sociali e attribuito i relativi poteri. In particolare sono stati attribuiti:

- al *Comitato esecutivo*, composto di tre membri, tutti i poteri del Consiglio di amministrazione, a eccezione di quelli che il codice civile e lo statuto non consentono di delegare;
- al *Presidente-Consigliere delegato* i poteri per compiere tutti gli atti di amministrazione e disposizione, con esclusione della prestazione di garanzie a favore di soggetti che non siano società controllate o collegate, e con il limite di 200 miliardi di lire per singola operazione (limite ridotto a 50 miliardi di lire per operazioni di natura immobiliare)
- al *Direttore generale* i poteri per compiere tutti gli atti concernenti la gestione operativa della Società, con esclusione della prestazione di garanzie a favore di soggetti che non siano società controllate dirette o indirette e con il limite di 100 miliardi di lire per singola operazione (150 miliardi di lire con firma abbinata al Condirettore generale amministrazione e finanza).

Altre deleghe sono state conferite, al Condirettore generale amministrazione e finanza, al Condirettore generale strategia e sviluppo e al Segretario del Consiglio, nell'ambito delle rispettive competenze.

Da parte del Condirettore generale amministrazione e finanza sono state conferite, per la operatività corrente, specifiche e limitate deleghe a dipendenti della Società.



Nomina dei Comitati

Nella riunione del 9 febbraio 2001, il Consiglio di amministrazione della Società ha adottato un proprio Codice di autodisciplina che riprende e integra le regole proposte dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate istituito presso la Borsa Italiana S.p.A.

La struttura di governo societario, così come configurata nelle norme imperative dello statuto sociale e nelle disposizioni volontaristiche del Codice, evidenzia l'adesione di Italmobiliare Società per Azioni alle regole del "best practice" che incontrano generale condivisione.

Tra le altre disposizioni, il Codice prevede che il Consiglio di amministrazione nomini al proprio interno il Comitato per il Controllo interno e il Comitato per la remunerazione con compiti consultivi e propositivi.

Le nomine dei due comitati sono state compiute dal Consiglio di amministrazione rispettivamente in data 9 febbraio 2001 e 29 marzo 2000. In particolare il Comitato per il controllo interno ha già avviato i lavori per la valutazione dell'adeguatezza del sistema di controllo interno.

Passaggio all'euro

Le società del Gruppo operanti nell'Unione europea, nel corso del semestre hanno proseguito l'attività di predisposizione dei sistemi informatici per adeguarne la struttura alla prossima adozione dell'euro.

L'effettiva migrazione dall'attuale moneta di conto all'euro si è conclusa con l'agosto scorso, fatta eccezione per alcune società minori non quotate, per le quali sono stati programmati tempi più lunghi.

Per quanto attiene alla capogruppo Italmobiliare, l'adozione dell'euro come moneta di conto ha avuto inizio con il 1° luglio 2001 ed è stata completata nelle varie procedure amministrative nelle settimane successive, senza presentare particolari problematiche al riguardo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

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

Italmobiliare e sue controllate finanziarie

Italmobiliare nell'agosto di quest'anno ha aderito all'OPA su azioni Montedison promossa da Itالenergia, società, come noto, partecipata da Fiat, Edf e altri, apportando la quota pari al 3,04%. L'operazione ha generato un incasso di 326,2 miliardi di lire e una plusvalenza, al lordo dell'imposizione fiscale, pari a circa 147 miliardi di lire.



Ha effettuato un investimento di 71,4 miliardi di lire nella Banca Popolare di Bergamo-Credito Varesino, istituto che si colloca, tra le banche a dimensione regionale, nelle primissime posizioni. La quota acquisita è pari all'1,51% del capitale della banca.

La controllata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha impiegato ulteriori 24,2 miliardi di lire nella Dieci S.r.l. esercitando, per la parte di pertinenza, il diritto di prelazione sulla quota messa in vendita da Montedison. La partecipazione nella società è passata dal 10 al 15,38%. Dieci S.r.l., che possiede la quasi totalità del capitale di Burgo S.p.A., ha deliberato di fondersi con la sua controllata, operazione che dovrebbe concludersi nei prossimi mesi.

Ha inoltre acquisito lo 0,9% di HdP con un esborso di circa 61,4 miliardi di lire, portando la quota di partecipazione del Gruppo in tale società al 5,76%.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il gruppo Italcementi, core business di Italmobiliare, dovrebbe realizzare, salvo eventi non prevedibili, risultati per il 2001 in miglioramento, così come SAB Autoservizi, mentre Sirap Gema, seppur con risultati operativi in miglioramento, non riuscirà ad assorbire gli effetti della ristrutturazione dello stabilimento in Belgio.

L'indebolimento della congiuntura internazionale e il forte deterioramento dei mercati finanziari rendono particolarmente incerto lo scenario di riferimento, soprattutto in relazione alla conversione del prestito Mediobanca-UniCredito con scadenza dicembre 2001. In tale contesto il risultato ipotizzabile sia consolidato, sia civilistico di Italmobiliare, pur essendo molto positivo in considerazione anche delle plusvalenze già realizzate nell'operazione Montedison, potrebbe risultare inferiore a quello conseguito nel 2000, esercizio caratterizzato dalla realizzazione di maggiori plusvalenze per la cessione di partecipazioni.



Andamento delle società capogruppo

Si riportano i dati più significativi ripresi dalle situazioni patrimoniali ed economiche predisposte dai Consigli di amministrazione.

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Italcementi S.p.A.			
Ricavi	420,3	813,8	720,3
Valore aggiunto	188,0	364,0	322,9
Margine operativo lordo	119,5	231,3	190,5
<i>% su ricavi</i>	<i>28,4</i>	<i>28,4</i>	<i>26,5</i>
Ammortamenti	(33,6)	(65,1)	(52,2)
Risultato operativo			
(Differenza valore/costi della produzione)	85,8	166,2	138,3
<i>% su ricavi</i>	<i>20,4</i>	<i>20,4</i>	<i>19,2</i>
Proventi e oneri finanziari	14,6	28,2	24,3
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1,8)	(3,4)	(0,9)
Proventi e oneri straordinari	4,5	8,8	17,3
Risultato ante imposte	103,2	199,8	179,0
Utile dell'esercizio	63,5	123,0	108,0
Investimenti totali	54,3	105,1	83,9
Cash flow (utile+ammortamenti)	97,1	188,1	160,2
	30.06.2001	30.06.2001	31.12..2000
Patrimonio netto	1.707,9	3.307,0	3.289,9
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(371,8)	(719,9)	(630,4)
Sirap S.p.A.			
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi	28,5	55,1	51,6
Risultato operativo	2,9	5,7	5,9
Utile (perdita) dell'esercizio	(8,5)	(16,5)	3,3
Cash flow (utile+ammortamenti)	(6,4)	(12,4)	6,3
	30.06.2001	30.06.2001	31.12..2000
Patrimonio netto	11,2	21,7	38,2
Posizione finanziaria netta	(20,7)	(40,1)	(26,3)
Sab Autoservizi S.p.A.			
	1° semestre 2001	1° semestre 2001	1° semestre 2000
Ricavi e contributi in c/esercizio	16,1	31,1	31,5
Risultato operativo	0,4	0,7	3,0
Utile (perdita) del periodo	1,3	2,6	3,7
Cash flow	2,9	5,6	6,7
	30.06.2001	30.06.2001	31.12..2000
Patrimonio netto	27,5	53,3	52,1
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	6,2	11,9	11,9

■ Prospetti contabili consolidati,
note esplicative e integrative



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

(milioni di lire)	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000	Variazioni Giu 2001/Dic 2000
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti	283	-	-	283
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali	2.759.188	2.735.847	2.722.213	23.341
II - Immobilizzazioni materiali	5.855.020	5.583.142	5.467.286	271.878
III - Immobilizzazioni finanziarie	2.776.771	2.659.188	2.571.626	117.583
Totale immobilizzazioni (B)	11.390.979	10.978.177	10.761.125	412.802
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze	877.896	860.390	792.909	17.506
II - Crediti	2.727.485	2.292.168	2.560.823	435.317
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.327.958	1.301.464	1.243.854	26.494
IV - Disponibilità liquide	597.481	424.130	514.008	173.351
Totale attivo circolante (C)	5.530.820	4.878.152	5.111.594	652.668
D) Ratei e risconti	181.090	154.448	175.288	26.642
Totale attivo	17.103.172	16.010.777	16.048.007	1.092.395

PASSIVO

A) Patrimonio netto:				
I - Capitale	193.950	193.950	193.950	-
II - Riserva da sovrapprezzo azioni	343.090	343.090	343.090	-
III - Riserve di rivalutazione	167.991	167.991	167.991	-
IV - Riserva legale	38.790	38.526	38.526	264
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	40.128	40.128	40.128	-
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-
VII - Altre riserve	1.859.159	1.619.215	1.594.064	239.944
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	82.782	10.227	10.227	72.555
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	119.350	361.350	230.839	(242.000)
Totale patrimonio netto Gruppo	2.845.240	2.774.477	2.618.815	70.763
X - Capitale e riserve di terzi	4.227.248	4.003.006	3.882.445	224.242
Totale patrimonio netto consolidato	7.072.488	6.777.483	6.501.260	295.005
A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	628.590	628.590	628.577	-
B) Fondi per rischi e oneri	1.326.932	1.309.615	1.292.936	17.317
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	197.503	195.166	192.122	2.337
D) Debiti	7.829.726	7.070.826	7.387.815	758.900
E) Ratei e risconti	47.933	29.097	45.297	18.836
Totale passivo	17.103.172	16.010.777	16.048.007	1.092.395



ATTIVO

(migliaia di euro)	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000	Variazioni Giu 2001/Dic 2000
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti	146	-	-	146
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali	1.425.001	1.412.947	1.405.906	12.054
II - Immobilizzazioni materiali	3.023.866	2.883.452	2.823.617	140.414
III - Immobilizzazioni finanziarie	1.434.081	1.373.356	1.328.134	60.725
Totale immobilizzazioni (B)	5.882.948	5.669.755	5.557.657	213.193
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze	453.395	444.354	409.503	9.041
II - Crediti	1.408.630	1.183.806	1.322.555	224.824
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	685.834	672.150	642.397	13.684
IV - Disponibilità liquide	308.573	219.045	265.463	89.528
Totale attivo circolante (C)	2.856.432	2.519.355	2.639.918	337.077
D) Ratei e risconti	93.525	79.766	90.529	13.759
Totale attivo	8.833.051	8.268.876	8.288.104	564.175

PASSIVO

A) Patrimonio netto:				
I - Capitale	100.167	100.167	100.167	-
II - Riserva da sovrapprezzo azioni	177.191	177.191	177.191	-
III - Riserve di rivalutazione	86.760	86.760	86.760	-
IV - Riserva legale	20.034	19.897	19.897	137
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	20.724	20.724	20.724	-
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-
VII - Altre riserve	960.176	836.255	823.265	123.921
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	42.753	5.282	5.282	37.471
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	61.639	186.622	119.218	(124.983)
Totale patrimonio netto Gruppo	1.469.444	1.432.898	1.352.504	36.546
X - Capitale e riserve di terzi	2.183.191	2.067.380	2.005.116	115.811
Totale patrimonio netto consolidato	3.652.635	3.500.278	3.357.620	152.357
A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.640	324.640	324.633	-
B) Fondi per rischi e oneri	685.303	676.360	667.746	8.943
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	102.002	100.795	99.223	1.207
D) Debiti	4.043.716	3.651.776	3.815.488	391.940
E) Ratei e risconti	24.755	15.027	23.394	9.728
Totale passivo	8.833.051	8.268.876	8.288.104	564.175



CONTI D'ORDINE

(milioni di lire)	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000	Variazioni Giu 2001/Dic 2000
1) Garanzie personali prestate				
a) Fidejussioni:				
a favore di imprese collegate	19.736	17.971	17.971	1.765
a favore di imprese controllanti	15.553	15.553	15.553	
a favore di altri	168.207	164.530	152.270	3.677
c) Altre garanzie personali:				
a favore di imprese controllate		620	620	(620)
a favore di altri	502	1.905	3.100	(1.403)
Totale garanzie personali prestate	203.998	200.579	189.514	3.419
2) Garanzie reali prestate				
a) Per debiti e altre obbligazioni altrui	287.546	158.172	757.281	129.374
b) Per debiti iscritti in bilancio	984.280	944.625	752.906	39.655
Totale garanzie reali prestate	1.271.826	1.102.797	1.510.187	169.029
3) Impegni di acquisto	1.076	16.049	26.688	(14.973)
4) Impegni di vendita	3.646	3.506	5.376	140
5) Beni presso terzi a deposito	3.890.739	3.896.108	2.917.043	(5.369)
6) Beni di terzi in deposito	163.034	162.412	161.365	622
7) Fidejussioni e garanzie ricevute	215.225	197.779	176.941	17.446
8) Altri conti d'ordine	2.579.441	2.582.728	2.623.533	(3.287)
TOTALE CONTI D'ORDINE	8.328.985	8.161.958	7.610.647	167.027



CONTI D'ORDINE

(migliaia di euro)	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000	Variazioni Giu 2001/Dic 2000
1) Garanzie personali prestate				
a) Fidejussioni:				
a favore di imprese collegate	10.193	9.281	9.281	912
a favore di imprese controllanti	8.032	8.032	8.032	
a favore di altri	86.872	84.973	78.641	1.899
c) Altre garanzie personali:				
a favore di imprese controllate		320	320	(320)
a favore di altri	259	984	1.601	(725)
Totale garanzie personali prestate	105.356	103.590	97.875	1.766
2) Garanzie reali prestate				
a) Per debiti e altre obbligazioni altrui	148.505	81.689	391.103	66.816
b) Per debiti iscritti in bilancio	508.338	487.858	388.843	20.480
Totale garanzie reali prestate	656.843	569.547	779.946	87.296
3) Impegni di acquisto	556	8.289	13.783	(7.733)
4) Impegni di vendita	1.883	1.811	2.777	72
5) Beni presso terzi a deposito	2.009.399	2.012.172	1.506.527	(2.773)
6) Beni di terzi in deposito	84.200	83.879	83.338	321
7) Fidejussioni e garanzie ricevute	111.154	102.144	91.383	9.010
8) Altri conti d'ordine	1.332.171	1.333.868	1.354.942	(1.697)
TOTALE CONTI D'ORDINE	4.301.562	4.215.300	3.930.571	86.262



Conto economico consolidato

(milioni di lire)	30.06.2001	30.06.2000	31.12.2000	Variazioni Giu 2001/Giu 2000
A) Valore della produzione				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.101.223	3.787.958	7.671.890	313.265
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(33.373)	(16.333)	35.019	(17.040)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione				
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	15.093	16.300	30.598	(1.207)
5) Altri ricavi e proventi	83.148	105.633	203.409	(22.485)
Totale	4.166.091	3.893.558	7.940.916	272.533
B) Costi della produzione				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.079.481	975.811	2.053.361	103.670
7) Per servizi	1.214.156	1.174.237	2.286.193	39.919
8) Per godimento beni di terzi	75.420	65.153	142.474	10.267
9) Per il personale	722.689	706.065	1.396.644	16.624
10) Ammortamenti e svalutazioni	398.304	374.370	838.115	23.934
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(15.175)	(11.271)	(29.046)	(3.904)
12) Accantonamenti per rischi	5.903	4.440	17.296	1.463
13) Altri accantonamenti	300	20	600	280
14) Oneri diversi di gestione	104.779	111.771	215.376	(6.992)
Totale	3.585.857	3.400.596	6.921.013	185.261
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	580.234	492.962	1.019.903	87.272
C) Proventi e oneri finanziari				
15) Proventi da partecipazioni	60.276	199.376	283.616	(139.100)
16) Altri proventi finanziari	174.254	125.573	230.693	48.681
17) Interessi e altri oneri finanziari	(281.740)	(192.189)	(395.245)	(89.551)
Totale	(47.210)	132.760	119.064	(179.970)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni	1.735	5.733	7.435	(3.998)
19) Svalutazioni	(1.986)	(12.209)	(18.188)	10.223
Totale	(251)	(6.476)	(10.753)	6.225
E) Proventi e oneri straordinari				
20) Proventi	65.515	111.363	168.543	(45.848)
21) Oneri	(75.904)	(54.357)	(129.028)	(21.547)
Totale	(10.389)	57.006	39.515	(67.395)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	522.384	676.252	1.167.729	(153.868)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(215.913)	(278.030)	(453.441)	62.117
Utile/(perdita) ante interessi terzi	306.471	398.222	714.288	(91.751)
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	187.121	167.383	352.938	19.738
Utile/(perdita) dell'esercizio di Gruppo	119.350	230.839	361.350	(111.489)



(migliaia di euro)	30.06.2001	30.06.2000	31.12.2000	Variazioni Giu 2001/Giu 2000
A) Valore della produzione				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.118.105	1.956.317	3.962.201	161.788
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(17.236)	(8.435)	18.086	(8.801)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione				
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.795	8.418	15.803	(623)
5) Altri ricavi e proventi	42.942	54.554	105.052	(11.612)
Totale	2.151.606	2.010.854	4.101.142	140.752
B) Costi della produzione				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	557.505	503.964	1.060.472	53.541
7) Per servizi	627.059	606.443	1.180.720	20.616
8) Per godimento beni di terzi	38.951	33.649	73.582	5.302
9) Per il personale	373.238	364.652	721.307	8.586
10) Ammortamenti e svalutazioni	205.706	193.346	432.850	12.360
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(7.837)	(5.821)	(15.001)	(2.016)
12) Accantonamenti per rischi	3.049	2.293	8.933	756
13) Altri accantonamenti	155	10	310	145
14) Oneri diversi di gestione	54.114	57.725	111.232	(3.611)
Totale	1.851.940	1.756.261	3.574.405	95.679
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	299.666	254.593	526.737	45.073
C) Proventi e oneri finanziari				
15) Proventi da partecipazioni	31.130	102.969	146.475	(71.839)
16) Altri proventi finanziari	89.995	64.853	119.144	25.142
17) Interessi e altri oneri finanziari a	(145.507)	(99.257)	(204.127)	(46.250)
Totale	(24.382)	68.565	61.492	(92.947)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni	896	2.961	3.840	(2.065)
19) Svalutazioni	(1.026)	(6.305)	(9.394)	5.279
Totale	(130)	(3.344)	(5.554)	3.214
E) Proventi e oneri straordinari				
20) Proventi	33.836	57.514	87.045	(23.678)
21) Oneri	(39.201)	(28.073)	(66.638)	(11.128)
Totale	(5.365)	29.441	20.407	(34.806)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	269.789	349.255	603.082	(79.466)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(111.510)	(143.591)	(234.183)	32.081
Utile/(perdita) ante interessi terzi	158.279	205.664	368.899	(47.385)
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	96.640	86.446	182.277	10.194
Utile/(perdita) dell'esercizio di Gruppo	61.639	119.218	186.622	(57.579)



Criteri di valutazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2001 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione e ai principi contabili del Gruppo applicando i criteri di valutazione e i principi di consolidamento adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2000.

Le informazioni relative alle attività del Gruppo, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo sono state illustrate nella relazione sulla gestione.

Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate nella tabella " Allegati A e B". Restano escluse dall'area di consolidamento le partecipazioni di controllo di scarso significato, sia sotto il profilo dell'investimento sia dei risultati economici, o di recente acquisizione. Le società controllate non consolidate integralmente (ossia quelle con attività dissimile) e le società collegate in cui il Gruppo detiene una percentuale del capitale con diritto di voto compresa tra il 20% e il 50%, ovvero esercita un'influenza notevole, sono state valutate secondo il metodo del patrimonio netto nei casi in cui le stesse rivestano carattere significativo; le rimanenti sono valutate al costo.

Le società controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono elencate 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 variazioni:

- rispetto al 30 giugno 2000 (per la situazione economica):
 - *entrate nell'area di consolidamento*: Newco.com S.p.A. e le controllate BravoBuild España S.A. e BravoBuild France S.a.s., KM S.p.A., Saia Trasporti S.r.l. (Italia), Asia Cements Products Co. Ltd (Tailandia), Industrie Sakia el Hambra "Indusha" S.A. (Marocco), Stinkal e SABA (settore calcestruzzo e inerti, Francia), Zuari Cement Ltd (India), Maquinaria y Projectos e Rosa del Amuley (Spagna);
 - *uscite dall'area di consolidamento*: Unibeton S.r.l. (Italia);
 - *cambio metodo di consolidamento*: Progecal S.p.A. e Cassano Cave S.p.A. (da patrimonio netto a integrale)
Gruppo Fincomind (da integrale a patrimonio netto)
 - *società incorporate*: in Calcestruzzi S.p.A.: Nuova calcestruzzi S.p.A., Betoncar S.p.A., Cava San Biagio S.r.l., Italtorero S.r.l., Salerno Beton S.r.l., Calcestruzzi Gallejana S.r.l., Frantoi Cementi Sardi S.r.l., Deltapo S.p.A. e COCEMAS S.r.l.
in Cemencal S.p.A.: ES.IN.TE. S.r.l.
in S.A. Pierre Larricq: Transport Moinet S.A.
in Ciment Français S.A.: Calixa S.A.



- rispetto al 31 dicembre 2000 (per la situazione patrimoniale):
 - *entrate nell'area di consolidamento*: BravoBuild España S.A. e BravoBuild France S.a.s., KM S.p.A., Saia Trasporti S.r.l. (Italia), SABA (settore calcestruzzo e inerti, Francia), Zuari Cement Ltd (India), Maquinaria y Projectos e Rosa del Amuley (Spagna);
 - *cambio metodo di consolidamento*: Cassano Cave S.p.A. Betoncar Spa (da patrimonio netto a integrale)
 - *società incorporate*: in Ciments Français: Calixa S.A.

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

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelle delle collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto sono convertite in moneta di conto adottando il cambio puntuale del 30 giugno 2001 per lo stato patrimoniale e il cambio medio del 1° semestre 2001 per il conto economico.

I principali tassi di cambio applicati sono i seguenti:

Divise	Medi			Chiusura		
	giugno 2001	dicembre 2000	giugno 2000	giugno 2001	dicembre 2000	giugno 2000
Lira	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Dollaro Usa	2.154,62	2.096,82	2.015,81	2.283,34	2.080,89	2.026,24
Dollaro canadese	1.404,44	1.412,80	1.374,95	1.497,85	1.386,52	1.367,71
Franco francese	295,18	295,18	295,18	295,18	295,18	295,18
Franco belga	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Peseta spagnola	11,64	11,64	11,64	11,64	11,64	11,64
Sterlina inglese	3.104,44	3.177,29	3.162,14	3.210,53	3.102,50	3.062,27
Sterlina cipriota	3.350,64	3.373,76	3.367,13	3.371,65	3.375,12	3.368,13
Dirham marocchino	194,88	197,98	194,84	191,20	196,26	194,55
Dracma greca	5,68	5,75	5,79	5,68	5,68	5,75
Lira turca	0,002	0,003	0,003	0,002	0,003	0,003
Fiorino olandese	878,64	878,64	878,64	878,64	878,64	878,64
Franco svizzero	1.264,78	1.242,91	1.221,04	1.271,52	1.271,19	1.243,11
Baht thailandese	48,70	52,34	52,88	50,44	48,23	51,76
Lev bulgaro	990,00	990,34	990,68	990,00	990,00	990,00
Rupia indiana	45,86			47,78		
Euro	1.936,27	1.936,27	1.936,27	1.936,27	1.936,27	1.936,27

I valori esposti nei prospetti contabili consolidati di Gruppo e commenti sono esposti in milioni di lire italiane.



Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

A – Crediti verso soci per versamenti dovuti Lire 283 milioni
Ammontano a Lire 283 milioni.

B - Immobilizzazioni

BI - Immobilizzazioni immateriali Lire 2.759.188 milioni
(Lire 2.735.847 milioni al 31.12.2000)

aumentano, rispetto al 2000 di Lire 23.341 milioni. In dettaglio:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Costi d'impianto e ampliamento	42.105	33.194	8.911
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	1.794	2.009	(215)
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.155	5.406	(251)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	70.930	74.105	(3.175)
Avviamento	58.642	59.095	(453)
Immobilizzazioni in corso	5.195	4.812	383
Differenze di consolidamento	2.496.428	2.467.728	28.700
Altre	78.939	89.498	(10.559)
Totale	2.759.188	2.735.847	23.341

La variazione è così determinata:

Incrementi	31.170
Decrementi	(83)
Ammortamenti dell'esercizio	(97.675)
Differenze di conversione	14.289
Variazioni di struttura e riclassifiche	75.640
Totale	23.341

Gli "Incrementi" comprendono, fra l'altro, il goodwill capitalizzato a seguito dell'acquisto di azioni Italcementi S.p.A. mentre le "Variazioni di struttura" si riferiscono principalmente all'ingresso nell'area di consolidamento della società Zuari Cement Ltd (India) per Lire 62.096 milioni.



B II Immobilizzazioni materiali
(Lire 5.583.142 milioni al 31.12.2000)

Lire 5.855.020 milioni

Aumentano, rispetto al 2000, di Lire 271.878 milioni. In dettaglio:

(milioni di lire)

	Giugno 2001			Dicembre 2000	Variazione
	Valore lordo	Fondo	Valore netto	Valore netto	
Terreni e fabbricati	3.947.362	(1.735.577)	2.211.785	2.202.539	9.246
Impianti e macchinari	7.766.033	(5.016.282)	2.749.751	2.585.952	163.799
Attrezzature industriali e commerciali	1.063.470	(813.044)	250.426	242.762	7.664
Beni gratuitamente devolvibili	70.644	(45.910)	24.734	25.153	(419)
Altri beni	698.960	(518.176)	180.784	175.213	5.571
Immobilizzazioni in corso e acconti	437.540		437.540	351.523	86.017
Totale	13.984.009	(8.128.989)	5.855.020	5.583.142	271.878

L'incremento è così determinato:

Incrementi	271.387
Decrementi	(18.141)
Ammortamenti e svalutazioni	(285.983)
Differenze di conversione	112.679
Variazioni di struttura	198.573
Riclassifiche	(6.637)
Totale	271.878

Le "Variazioni di struttura" sono quasi totalmente determinate dall'ingresso nell'area di consolidamento della società Zuari Cement Ltd (India). Le differenze di conversione provengono principalmente dalle variazioni del dollaro e del baht thailandese.



B III Immobilizzazioni finanziarie
(Lire 2.659.188 milioni al 31.12.2000)

Lire 2.776.771 milioni

Si incrementano, rispetto al 2000, di Lire 117.583 milioni. In dettaglio:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	1.479.149	1.399.477	79.672
Crediti	592.917	557.427	35.490
Altri titoli	664.577	662.156	2.421
Azioni proprie	40.128	40.128	
Totale	2.776.771	2.659.188	117.583

Le partecipazioni presentano un incremento di Lire 79.672 milioni derivante dalle seguenti variazioni.

	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Svalutaz.	Rivalutaz.	Diff. convers.	Variaz. strutt.	Valore finale
Controllate	175.837	163.171	(4.172)	(2.155)	6.211	7.435	(180.361)	165.966
Collegate	396.527	9.949	(2.670)	(1.081)	12.776	(357)	11.833	426.977
Consociate	1.290						(1.290)	
Altre	825.823	61.588	(519)	(418)			(268)	886.206
Totale	1.399.477	234.708	(7.361)	(3.654)	18.987	7.078	(170.086)	1.479.149

La voce "Incrementi" e "Variazione di struttura patrimoniale" si riferiscono, fra l'altro, all'acquisto della partecipazione Zuari Cement Ltd (India) per 133,7 miliardi, Trieste Trasporti S.r.l. (Italia) per Lire 9,5 miliardi, Saba (Francia) per Lire 5,3 miliardi e l'acquisto di ulteriori azioni di Ciments du Maroc (Marocco) per Lire 6,4 miliardi e di Italcementi S.p.A. per Lire 11,6 miliardi.

Gli incrementi comprendono inoltre investimenti in Consortium per Lire 24,7 miliardi, nella società Tredicimarzo S.p.A. per Lire 27,1 miliardi, in Fin.Priv. per Lire 8,4 miliardi.

Tra i "Crediti" sono inclusi 412,9 miliardi relativi a capitale e interessi dei depositi fruttiferi, scadenti oltre cinque anni, costituiti contestualmente all'emissione dei "titoli subordinati a durata indeterminata" esposti nel passivo.

La voce "Altri titoli" include principalmente titoli di Stato a reddito fisso e obbligazioni per Lire 515,9 miliardi (Lire 514,4 miliardi al 31 dicembre 2000) in parte dati a garanzia di finanziamenti ricevuti e obbligazioni "Italcementi Zero Coupon 1997-2002" per Lire 116,2 miliardi (Lire 113,7 miliardi al 31 dicembre 2000).



C - Attivo Circolante

CI - Rimanenze

Lire 877.896 milioni

(Lire 860.390 milioni al 31.12.2000)

Aumentano, rispetto al 2000, di Lire 17.506 milioni.

Le giacenze di magazzino a fine periodo sono così formate:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	540.178	506.027	34.151
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	136.114	141.564	(5.450)
Lavori in corso su ordinazione	665		665
Prodotti finiti e merci	182.986	199.057	(16.071)
Acconti	17.953	13.742	4.211
Totale	877.896	860.390	17.506

CII - Crediti

Lire 2.727.485 milioni

(Lire 2.292.168 milioni al 31.12.2000)

Si incrementano, rispetto al 2000, di Lire 435.317 milioni. In dettaglio per singola voce:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Crediti verso clienti	2.208.979	1.798.436	410.543
Crediti verso controllate	8.639	9.182	(543)
Crediti verso collegate	6.918	2.951	3.967
Crediti verso consociate	2.294	161	2.133
Crediti verso altri	500.655	481.438	19.217
Totale	2.727.485	2.292.168	435.317

La voce "Crediti verso clienti" è rappresentata al netto di Lire 140.525 milioni (Lire 130.647 milioni nel 2000) quale rettifica di valore per rischi di inesigibilità.

L'incremento di tale voce è attribuibile all'effetto congiunto dell'aumento del fatturato del settore delle costruzioni soggetto a fenomeni di stagionalità oltre che all'ingresso nell'area di consolidamento della società Zuari Cement Ltd (India).

Non esistono crediti esigibili oltre i cinque anni.



CIII - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Lire 1.327.958 milioni

(Lire 1.301.464 milioni al 31.12.2000)

Aumentano, rispetto al 2000, di Lire 26.494 milioni. In dettaglio:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Partecipazioni non immobilizzate	153.871	142.046	11.825
Altri titoli	1.126.500	1.113.437	13.063
Crediti finanziari	47.587	45.981	1.606
Totale	1.327.958	1.301.464	26.494

L'incremento "Partecipazioni non immobilizzate" è determinato essenzialmente dall'acquisto di azioni della IntesaBci per Lire 6,8 miliardi e di quote del fondo Lazard fund "Global Opp." per Lire 5,8 miliardi effettuati nel corso dell'esercizio.

Incrementi della voce "Altri titoli" si registrano principalmente nelle società Ciments du Maroc (Lire 33.945 milioni) e Asia Cement (Lire 40.455 milioni) oltre all'apporto di Zuari Cement Ltd per Lire 93.182 milioni. I decrementi più significativi si registrano nella società Société de Participations Financières (Lire 73.064 milioni) e nella società Italcementi Europe Luxembourg (Lire 94.760 milioni) con conseguente effetto sull'incremento della voce "Depositi bancari e postali" nelle sotto evidenziate "Disponibilità liquide".

CIV - Disponibilità liquide

Lire 597.481 milioni

(Lire 424.130 milioni al 31.12.2000)

Si incrementano, rispetto al 2000, di Lire 173.351 milioni. In dettaglio:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Depositi bancari	590.093	416.334	173.759
Assegni	3.994	3.928	66
Denaro e valori in cassa	3.394	3.868	(474)
Totale	597.481	424.130	173.351

D - Ratei e risconti

Lire 181.090 milioni

(Lire 154.448 milioni al 31.12.2000)

Aumentano, rispetto al 2000, di Lire 26.642 milioni. Sono costituiti da ratei relativi a interessi, risconti attivi e spese anticipate e comprendono Lire 78.607 milioni per spese anticipate in relazione allo sfruttamento delle cave.



Passivo

A - Patrimonio netto

AI-AIX - Patrimonio di Gruppo Lire 2.845.240 milioni
(Lire 2.774.477 milioni al 31.12.2000)

Il patrimonio netto di Gruppo aumenta di Lire 70.763 milioni.
Nel prospetto seguente sono riepilogate le variazioni avvenute nel patrimonio netto consolidato di spettanza del Gruppo:

	(milioni di lire)
Dividendi distribuiti e compensi C.d.A.	(72.373)
Rettifiche di consolidamento, di conversione e altre variazioni	23.786
Risultato d'esercizio	119.350
Totale	70.763

La voce " Rettifiche di consolidamento, di conversione e altre rettifiche" è attribuibile quasi totalmente alla variazione dei cambi dell'area dollaro e del baht thailandese.

AX - Capitale e riserve di terzi Lire 4.227.248 milioni
(Lire 4.003.006 milioni al 31.12.2000)

Il patrimonio netto di terzi aumenta di Lire 224.242 milioni.
Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi delle società consolidate alla data del 30 giugno 2001.

In dettaglio:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	4.040.127	3.650.068	390.059
Quota minoritari risultato	187.121	352.938	(165.817)
Totale	4.227.248	4.003.006	224.242

L'incremento è dovuto, oltre che al risultato del periodo, all'acquisizione di Zuari Cement Ltd (Lire 72,4 miliardi), all'effetto cambi positivo (Lire 82,7 miliardi) e ai dividendi distribuiti (Lire 118 miliardi).



B - Fondi per rischi e oneri
(Lire 1.309.615 milioni al 31.12.2000)

Lire 1.326.932 milioni

Aumentano di Lire 17.317 milioni rispetto al 31 dicembre 2000. In dettaglio:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Fondi trattamento di quiescenza /obblig. simili	129.809	122.747	7.062
Fondi per imposte	700.500	709.369	(8.869)
Altri fondi	496.623	477.499	19.124
Totale	1.326.932	1.309.615	17.317

La variazione degli "Altri fondi" è essenzialmente dovuta ad accantonamenti per rischi su partecipazioni effettuati dal gruppo Sirap Gema. In dettaglio:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Ripristini ambientali	149.835	141.223	8.612
Ristrutturazioni e riorganizzazioni	106.625	111.062	(4.437)
Contenziosi	43.467	50.037	(6.570)
Crediti e partecipazioni	65.540	48.010	17.530
Cambi	635	306	329
Altri	130.521	126.861	3.660
Totale	496.623	477.499	19.124

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
(Lire 195.166 milioni al 31.12.2000)

Lire 197.503 milioni

Aumenta di Lire 2.337 milioni e rappresenta quanto dovuto per trattamento di fine rapporto ai n. 6.659 dipendenti in organico al 30 giugno 2001 (n. 6.528 al 31 dicembre 2000) delle società italiane consolidate.



D - Debiti

Lire 7.829.726 milioni

(Lire 7.070.826 milioni al 31.12.2000)

Aumentano di Lire 758.900 milioni rispetto al 31 dicembre 2000.
Esponiamo una sintesi delle variazioni intervenute nell'esercizio:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Obbligazioni	1.247.254	1.226.572	20.682
Debiti verso banche	3.576.835	3.221.772	355.063
Debiti verso altri finanziatori	1.007.160	769.071	238.089
Debiti finanziari verso imprese controllate	1.176	1.259	(83)
Debiti finanziari verso imprese collegate	4.380	3.895	485
	5.836.805	5.222.569	614.236
Acconti	13.129	22.849	(9.720)
Debiti verso fornitori	1.066.978	1.016.593	50.385
Debiti rappresentati da titoli di credito	145.966	145.757	209
Debiti verso controllate	1.561	3.470	(1.909)
Debiti verso collegate	3.740	1.204	2.536
Debiti verso consociate	678	300	378
	1.232.052	1.190.173	41.879
Debiti tributari	259.383	191.312	68.071
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	84.788	100.767	(15.979)
Altri debiti	416.698	366.005	50.693
	760.869	658.084	102.785
Totale	7.829.726	7.070.826	758.900

L'incremento della voce "Debiti verso banche" è attribuibile in parte all'ingresso della società Zuari Cement Ltd (lire 149,3 miliardi) e in parte all'accensione di nuovi finanziamenti a breve termine da parte della Capogruppo, mentre l'incremento della voce "Debiti verso altri finanziatori" è quasi totalmente attribuibile alla società Ciments Français S.A.



I debiti finanziari a medio e lungo termine, per un valore complessivo al 30 giugno 2001 di Lire 3.560 miliardi, sono così suddivisi:

	(miliardi di lire)	
	30.06.2001	31.12.2000
Euro	3.307	3.438
Rupia indiana	122	
Baht thailandese	117	111
Dollaro USA e canadese	13	
Dirham marocchino		1
Altro	1	
Totale	3.560	3.550

I debiti con scadenza oltre cinque anni ammontano complessivamente a Lire 114 miliardi di cui circa Lire 111 miliardi relativi a prestiti accordati a società estere.

E - Ratei e risconti

Lire 47.933 milioni

(Lire 29.097 milioni al 31.12.2000)

Si incrementano di Lire 18.836 milioni rispetto al 31 dicembre 2000; riguardano principalmente ratei per interessi passivi e spese maturate per Lire 13.870 milioni e risconti passivi per Lire 34.063 milioni.

Posizione finanziaria e strumenti di copertura rischi finanziari

1) Posizione finanziaria netta (Pfn)

Al 30 giugno 2001, la posizione finanziaria netta è passiva ed è pari a Lire 3.398,1 miliardi (Lire 2.972,7 miliardi al 31 dicembre 2000); risulta costituita da debiti finanziari lordi per Lire 5.836,8 miliardi e da attività finanziarie a medio e lungo termine e impieghi monetari e finanziari a breve per Lire 2.438,7 miliardi.

Risultano inoltre iscritti a bilancio "titoli subordinati a durata indeterminata" ("TSDI") per un importo netto di Lire 215,6 miliardi, che porta i debiti finanziari netti a Lire 3.613,7 miliardi.



2) 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 30 giugno 2001 può essere così riepilogata:

	(milioni di lire)		
	Pfn + Tsdì prima delle coperture	Operazioni di copertura	Pfn + Tsdì dopo le coperture
Quota a tasso variabile	(3.394.170)	1.642.648	(5.036.818)
Quota a tasso fisso	(219.536)	(1.642.648)	1.423.112
Totale	(3.613.706)	-	(3.613.706)

3) 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 30 giugno 2001 risultavano in essere le seguenti operazioni di copertura, valorizzate ai cambi ufficiali B.C.E. del 29 giugno 2001:

	(miliardi di lire)
	30.06.2001
Acquisti a termine	67.258
Vendite a termine	283.470
Opzioni	88.321



Conti d'ordine

(Lire 8.161.958 milioni al 31.12.2000)

Lire 8.328.985 milioni

Aumentano di Lire 167.027 milioni rispetto al 31 dicembre 2000. Sono così composti:

	(milioni di lire)	
	30.06.2001	31.12.2000
Garanzie personali prestate	203.998	200.579
Garanzie reali prestate	1.271.826	1.102.797
Beni presso terzi a deposito	3.890.739	3.896.108
Beni di terzi a deposito	163.034	162.412
Garanzie ricevute da terzi	36.811	34.147
Canoni leasing da pagare	6.363	8.202
Altri conti d'ordine	2.756.214	2.757.713
Totale	8.328.985	8.161.958

Le "Garanzie reali prestate" sono relative a debiti iscritti in bilancio e riguardano, per Lire 556 miliardi, la costituzione in pegno di azioni di società controllate a opera di Italcementi S.p.A. e per 389 miliardi a opera della Capogruppo e, per Lire 324 miliardi, ipoteche e privilegi su immobilizzazioni materiali.

Tra gli "Altri conti d'ordine" figurano:

- a) impegni di acquisto/vendita di contratti a termine in divisa, stipulati per ridurre il rischio di variazione dei rapporti di cambio su debiti e crediti in valuta, per complessive Lire 403 miliardi;
- b) impegni per contratti stipulati a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse, relativamente a parte dei debiti finanziari e dei titoli subordinati a durata indeterminata, per complessive Lire 2.085 miliardi. Tali impegni sono iscritti al momento della stipula per l'importo nominale del contratto.

Impegni su nuove acquisizioni

- In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement AD nel 1998, il Gruppo si è impegnato a conservare il numero di dipendenti per tre anni e a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su 10 anni.
- In seguito all'acquisizione della società Vulkan nel 1999, il Gruppo si è impegnato a realizzare 10 milioni di dollari di investimenti su 3 anni e a conservare il numero di dipendenti per lo stesso periodo.



Informazioni sul conto economico

A - Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni Lire 4.101.223milioni
(Lire 3.787.958 milioni nel 1° semestre 2000)

Aumentano di Lire 313.265 milioni rispetto al 30 giugno 2000. Sono così composti:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Vendite prodotti	3.961.885	3.661.946	299.939
Ricavi prestazioni servizi	131.138	117.906	13.232
Altri ricavi	8.200	8.106	94
Totale	4.101.223	3.787.958	313.265

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

B - Costi della produzione

6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci Lire 1.079.481 milioni
(Lire 975.811 milioni nel 1° semestre 2000)

Aumentano di Lire 103.670 milioni rispetto al 1° semestre 2000 come di seguito evidenziato:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	421.106	437.382	(16.276)
Acquisto di combustibili	289.270	208.808	80.462
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	175.837	171.535	4.302
Acquisto prodotti finiti e merci	193.268	158.086	35.182
Totale	1.079.481	975.811	103.670



7) Costi per servizi

Lire 1.214.156 milioni

(Lire 1.174.237 milioni nel 1° semestre 2000)

Aumentano di Lire 39.919 milioni rispetto al 1° semestre 2000 come di seguito evidenziato:

(milioni di lire)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Energia elettrica, acqua e gas	245.855	233.965	11.890
Prestazioni di imprese e manutenzioni	340.775	332.712	8.063
Trasporti	386.838	356.233	30.605
Legali e consulenze	65.987	67.563	(1.576)
Assicurazioni	25.284	26.512	(1.228)
Altre spese varie	149.417	157.252	(7.835)
Totale	1.214.156	1.174.237	39.919

9) Costi del personale

Lire 722.689 milioni

(Lire 706.065 milioni nel 1° semestre 2000)

Il costo complessivo del lavoro presenta un incremento di Lire 16.624 milioni rispetto al 30 giugno 2000 e risulta così ripartito:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Stipendi e salari	510.107	504.258	5.849
Oneri sociali	183.387	172.108	11.279
Trattamento di fine rapporto	18.862	18.032	830
Trattamento di quiescenza e simili	2.870	5.277	(2.407)
Altri costi	7.463	6.390	1.073
Totale	722.689	706.065	16.624
Numero medio dipendenti	19.985	19.857	

14) Oneri diversi di gestione

Lire 104.779 milioni

(Lire 111.771 milioni nel 1° semestre 2000)

Diminuiscono di Lire 6.992 milioni rispetto al 1° semestre 2000. Detti oneri riguardano:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Contributi associativi	9.291	9.760	(469)
Altre imposte	58.029	57.487	542
Spese diverse	37.459	44.524	(7.065)
Totale	104.779	111.771	(6.992)



C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni (Lire 199.376 milioni nel 1° semestre 2000)

Lire 60.276 milioni

Diminuiscono di Lire 139.100 milioni rispetto al 30.06.2000. Tale diminuzione è dovuta principalmente alle plusvalenze ottenute nel corso del primo semestre 2000 dalla cessione totale delle partecipazioni in Crea S.p.A., Sabtilf S.r.l., Cartiere Burgo S.p.A. e dal parziale smobilizzo di azioni Editoriale Poligrafici S.p.A.

Su alcuni dividendi introitati dalla capogruppo competono inoltre complessive Lire 8.279 milioni di crediti d'imposta limitati, la cui certa iscrivibilità potrà essere definita solo in sede di predisposizione della dichiarazione dei redditi dell'intero esercizio, e che quindi, per ragioni di prudenza, non hanno concorso alla formazione del risultato del periodo.

16) Altri proventi finanziari (Lire 125.573 milioni nel 1° semestre 2000)

Lire 174.254 milioni

Rispetto al 1° semestre 2000 si incrementano di Lire 48.681 milioni.

(milioni di lire)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Proventi finanziari:			
a) da crediti immobilizzati verso:			
- imprese controllate	74	879	(805)
- imprese collegate	1.206	14	1.192
- altre imprese	204	542	(338)
- altri	267	288	(21)
b) da titoli immobilizzati	17.271	20.020	(2.749)
c) da titoli nell'attivo circolante	37.090	27.008	10.082
d) diversi dai precedenti verso:			
- imprese controllate	255	237	18
- imprese collegate	33	155	(122)
- imprese consociate	4	9	(5)
- proventi vari	98.552	52.818	45.734
Totale	154.956	101.970	52.986
Proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	19.298	23.603	(4.305)
Totale	174.254	125.573	48.681



La sottovoce " Proventi finanziari diversi dai precedenti: proventi vari" comprende:

(milioni di lire)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Interessi attivi bancari	9.770	8.424	1.346
Interessi attivi clienti e altri crediti	8.376	4.757	3.619
Differenze cambio attive	18.814	13.571	5.243
Differenze cambio per inflazione	37.661	5.292	32.369
Proventi vari	23.931	20.774	3.157
Totale	98.552	52.818	45.734

17) Interessi e altri oneri finanziari

Lire 281.740 milioni

(Lire 192.189 milioni nel 1° semestre 2000)

Aumentano di Lire 89.551 milioni rispetto al 30 giugno 2000. In dettaglio:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Interessi e oneri finanziari a:			
- imprese controllate	8	478	(470)
- imprese collegate	17	38	(21)
- oneri vari	278.296	185.853	92.443
Totale	278.321	186.369	91.952
Oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.419	5.820	(2.401)
Totale	281.740	192.189	89.551

La voce " Oneri vari" comprende al suo interno:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Interessi passivi verso banche	29.986	25.205	4.781
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	39.823	26.658	13.165
Interessi passivi su Tsdì	28.744	22.950	5.794
Differenze cambio passive	78.490	20.213	58.277
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti m/l	87.338	75.879	11.459
Oneri verso banche	6.802	4.791	2.011
Altri oneri vari	7.113	10.157	(3.044)
Totale	278.296	185.853	92.443



D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni Lire 1.735 milioni
(Lire 5.733 milioni nel 1° semestre 2000)

Diminuiscono di Lire 3.998 milioni rispetto al 30 giugno 2000.
L'importo si riferisce prevalentemente a rivalutazioni di titoli riclassificati nell'attivo circolante.

19) Svalutazioni Lire 1.986 milioni
(Lire 12.209 milioni nel 1° semestre 2000)

Rispetto al 1° semestre 2000 diminuiscono di Lire 10.223 milioni. Riguardano svalutazioni di partecipazioni immobilizzate per Lire 989 milioni e titoli per Lire 997 milioni.

E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi Lire 65.515 milioni
(Lire 111.363 milioni nel 1° semestre 2000)

Diminuiscono di Lire 45.848 milioni rispetto al 30 giugno 2000). In dettaglio:

	(milioni di lire)		
	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Plusvalenze da alienazione	28.701	27.164	1.537
Altri proventi	36.814	84.199	(47.385)
Totale	65.515	111.363	(45.848)

Le "Plusvalenze da alienazione" si riferiscono per Lire 26,3 miliardi alla vendita di immobilizzazioni materiali e per Lire 2,4 miliardi alla plusvalenza sulla vendita di partecipazioni.



21) Oneri

Lire 75.904 milioni

(Lire 54.357 milioni nel 1° semestre 2000)

Aumentano di Lire 21.547 milioni rispetto al 30 giugno 2000). In dettaglio:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Minusvalenza da alienazione	2.015	1.563	452
Imposte relative esercizi precedenti	10.272	467	9.805
Altri oneri	63.617	52.327	11.290
Totale	75.904	54.357	21.547

Gli "Altri oneri" si riferiscono a svalutazioni di impianti e macchinari per Lire 9.651 milioni, ad accantonamenti straordinari personale per Lire 3.791 milioni e altri oneri e sopravvenienze passive per Lire 50.175 milioni.

22) Imposte sul reddito d'esercizio

Lire 215.913 milioni

(Lire 278.030 milioni nel 1° semestre 2000)

Diminuiscono di Lire 62.117 milioni rispetto al 30 giugno 2000. In dettaglio:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione
Correnti	218.380	250.799	(32.419)
Differite	(2.467)	27.231	(29.698)
Totale	215.913	278.030	(62.117)

Allegati



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

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

Allegato A

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Axim Italia S.p.A.	Sorisole (BG)	€ 104.000	-	100,00	100,00 Nuova Sacelit S.r.l.
Azienda Vendite Acquisti S.p.A.	Milano	€ 2.550.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	€ 103.200	-	100,00	50,00 Italcementi S.p.A. 50,00 Ciments Français S.A.
Calcementi Jonici S.p.A.	Siderno (RC)	€ 6.240.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	€ 150.000.000	-	100,00	99,90 Italcementi S.p.A. 0,10 SICIL.FIN. S.r.l.
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.	Milano	€ 127.500	-	100,00	100,00 Intermobiliare S.p.A.
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	€ 156.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
Immobiliare il Platano S.r.l.	Bergamo	€ 98.800	-	100,00	51,00 Italcementi S.p.A. 49,00 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
Intercom S.r.l.	Ortona (CH)	€ 255.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Intermobiliare S.p.A.	Milano	€ 5.160.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	€ 4.160.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	€ 282.548.942	35,47	-	35,47 (56,59 diritto di voto) Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	€ 260.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Newco.com S.p.A.	Bergamo	€ 18.479.400	9,62	82,73	82,73 Italcementi S.p.A. 9,62 Italmobiliare S.p.A.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	€ 22.950.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 Intermobiliare S.p.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	€ 1.040.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Progecal S.p.A.	Roma	€ 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.to e vers.1.300.000	99,48	0,52	99,48 Italmobiliare S.p.A. 0,52 Sicilfin
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	Bergamo	€ 22.500.000	99,99	0,01	99,99 Italmobiliare S.p.A. 0,01 Intermobiliare S.p.A.
S.A.L. Servizi Automobilistici Lecchesi S.r.l.	Lecco	€ 2.550.000	-	100,00	40,00 S.A.B. Autoservizi S.r.l. 40,00 S.I.A S.p.A. 20,00 SAIA BUS S.r.l
S.A.M.A. S.p.A.	Bergamo	€ 1.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
S.I.A. Società Italiana Autoservizi S.p.A.	Brescia	€ 12.000.000	-	100,00	99,14 S.A.B. Autoservizi S.r.l. 0,86 Intermobiliare S.p.A.
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	€ 139.725	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
SAIA BUS S.r.l	Brescia	€ 1.800.000	-	100,00	99,72 S.I.A. S.p.A. 0,28 S.A.B. Autoservizi S.r.l.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	€ 477.360	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 Intermobiliare S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Ravenna	€ 5.980.000	-	100,00	100,00 Intertrading S.r.l.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova	€ 12.021.123	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	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 SIA S.p.A. 8,00 SAIA BUS S.r.l.
Francia					
Arena S.A.	Guerville	€ 180.000.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Axim S.A.	Guerville	FF 3.250.000	-	99,98	99,98 Ciments Calcia S.A.
Béton Contrôle de l'Adour	Bayonne	€ 150.000	-	59,96	59,96 Béton Contrôle du Pays Basque
Béton Contrôle du Pays Basque	Bayonne	€ 120.000	-	59,93	59,93 Unibéton S.A.
Bonafini	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	Salon de Provence	€ 80.000	-	100,00	100,00 Société Rey-Bellemere
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	€ 118.680	-	99,93	99,93 GSM S.A.
Ciberval	Le Teil	FF 400.000	-	99,98	99,98 Tratel S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	€ 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	€ 151.930.748	-	65,76	65,76 Société Int. Italcementi France S.A. 79,13 (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.A.)
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	Les Crottoy	€ 1.520.000	-	64,99	64,99 GSM S.A.
Granulats et Sables de la Moselle	Heillecourt	€ 3.838.000	-	99,99	99,99 GSM S.A.
Granulats et Sables de Mediterranée	St. Jean de Vedas	€ 12.198.000	-	99,99	99,99 GSM S.A.
Granulats et Sables Marins	Pessac	FF 250.000	-	99,99	99,99 GSM S.A.
GSM S.A.	Guerville	€ 18.675.840	-	99,99	99,99 Arena S.A.
Immobilière des Technodes	Guerville	FF 64.165.200	-	99,99	59,99 Ciments Français S.A. 40,00 Ciments Calcia S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	€ 124.874.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Johar	Luxemont et Villotte	€ 1.056.000	-	99,97	99,97 Tratel S.A.
Larricq	Airvault	€ 508.000	-	99,98	99,98 Tratel S.A.
Les Mesanges	Bouguenais	€ 40.000	-	98,80	98,80 GSM S.A.
Rainguard Carrières Bétons et Compagnie R.C.B.	Bouguenais	€ 705.000	-	100,00	50,00 GSM S.A. 50,00 Les Mesanges
S.N.C. Arena Services	Guerville	€ 10.000	-	99,80	99,80 Arena S.A.
SA SOPREFIM	Nice	FF 6.500.000	-	99,92	99,91 Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 0,01 SCI SCIF
Sables d'Armor	Plerin	€ 56.480	-	50,99	50,99 GSM S.A.
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Pessac	-	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	€ 40.000	-	99,76	99,76 Ciments Français S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
Sax S.A.	Guerville	€ 482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
SC Immobilail	Nice	FF 620.000	-	99,84	99,84	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI Le Manet	Cagnes sur Mer	FF 10.000	-	100,00	99,00	SCI SCIP 1,00 SCI SCIF
SCI Résidence Nice le Paillon	Nice	FF 1.090.900	-	100,00	91,67	SCI SCIF 8,33 Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI SCIF	Nice	FF 100.000	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 1,00 SCI SCIP
SCI SCIP	Nice	FF 100.000	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 1,00 SCI SCIF
Sirap Gema France S.A.	Noves	€ 3.520.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Société Civile Immobilière Berault	Carrières s/P.	€ 3.840	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Société d'exploitation des carrières Langlois S.A.	Mousseaux s/S.	€ 96.000	-	99,92	99,92	GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	€ 1.409.627.939,75	-	99,99	82,07	Italcementi S.p.A. 17,92 Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Société Rey-Bellemere	Salon de Provence	FF 50.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Socli S.A.	Izaourt	€ 144.960	-	99,94	99,94	Calcia S.A.
Sodecim	Puteaux	€ 228.788.125	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Technodes S.A.	Guerville	FF 20.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	€ 1.500.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tragor	Pessac	€ 640.000	-	99,99	99,99	Tratrel S.A.
Tratrel S.A.	L'île S. Denis	€ 6.025.580	-	99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Unibéton - Saba	Tours	€ 48.000	-	99,60	99,60	Unibéton S.A.
Unibéton Atlantique	Saint Michel Chef Chef	€ 40.000	-	98,80	98,80	Unibéton S.A.
Unibéton Méditerranée	Lambesc	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Ouest Pays de Loire	Tours	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	€ 67.899.330	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Unibéton Sud-Ouest	Pessac	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Var	Lambesc	€ 40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Univrac	L'île S. Denis	€ 302.000	-	99,84	99,84	Tratrel S.A.
Uniwrbéton	Gambsheim	€ 160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
Belgio						
Ath Béton	Ghilblingren	€ 125.000	-	99,60	75,00	Compagnie des Ciments Belges 24,60 ORCQ Béton
Compagnie des Ciments Belges	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
Compagnie Financière des Ciments	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 24,98 ORCQ Béton
ORCQ Béton	Gaurain	€ 161.500	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges
Sirap Gema International S.A.	Manage	€ 2.500.000	-	100,00	99,60	Sirap Gema Finance S.A. 0,40 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Trabel Transports	Gaurain	€ 744.000	-	100,00	91,00	Tratrel S.A. 9,00 Compagnie des Ciments Belges
Spagna						
BravoBuild España S.A.	Madrid	€ 60.200	-	99,99	99,99	Newco.com S.p.A.
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Malaga	€ 60.200	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Companie General de Canteras S.A.	Malaga	€ 463.515,69	-	99,39	99,39	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones y Minas S.A.	S. Sebastian	€ 8.689.378,20	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	€ 3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Maquinaria y Proyectos Inmobiliarios S.A.	Madrid	€ 738.230	-	100,00	100,00	Sax S.A.
Rosa del Amulej S.A.	Almeria	€ 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.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
Ventore S.L.	Malaga	€	6.000	-	99,90	99,90 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia						
Ammos Quarries of East Attica S.A.	Mandra	GRD	6.372.410.000	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Domiki Beton S.A.	Iraklion	GRD	788.199.000	-	98,59	98,59 Calcestruzzi S.p.A.
ET Beton	Aspropyrgos	GRD	1.769.050.000	-	100,00	100,00 Ammos Quarries of East Attica S.A.
Halyps Building Material S.A.	Aspropyrgos	GRD	9.272.690.280	-	93,89	53,81 Ciments Français S.A. 40,08 Ammos Quarries of East Attica S.A. (diritti di voto: 53,70 Ciments Français S.A. 41,04 Ammos Quarries of East Attica S.A.)
Germania						
Sirap Gema GMBH	Aalen	€	26.000	-	100,00	100,00 Sirap Gema Finance S.p.A.
Irlanda						
Italmobiliare International Finance Ltd	Dublino	IR	€	1.300.000	99,99	0,01 99,99 Italmobiliare S.p.A. 0,01 Intermobiliare S.p.A.
Lussemburgo						
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	LUF	357.140.000	-	99,99	50,99 Ciments Français S.A. 49,00 Ciments Français Europe N.V.
Italcementi Europe (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	€	82.632.500	-	100,00	99,52 Italcementi S.p.A. 0,48 SICIL.FIN. S.r.l.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	€	6.198.000	-	100,0	0,04 Intermobiliare S.p.A. 99,96 Sirap Gema S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	€	223.424.344	99,94	0,06	99,94 Italmobiliare S.A. 0,06 Intermobiliare S.p.A.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	€	180.908.000	-	99,99	99,99 Italcementi S.p.A.
Olanda						
Cimate Finance B.V.	Amsterdam	NLG	40.000	-	100,00	100,00 Ciments Français Europe N.V.
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	NLG	1.066.206.000	-	100,00	66,80 Sodecim S.A. 33,20 Ciments Français S.A.
Italmobiliare International BV	Amsterdam	€	Deliberato 75.000 Sottoscritto 19.500	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A..
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	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Nadco Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Tomahawk Inc.	Wilmington	USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Canada						
155290 Canada Inc.	Mississauga	CAD	1	-	100,00	100,00 Essroc Canada Inc.
1641-9020 Quebec Inc.	Mississauga	CAD	1	-	100,00	100,00 Essroc Canada Inc.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CAD	196	-	100,00	100,00 Axim Concrete Technologies Inc.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CAD	307.936.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
ALTRI PAESI						
Bulgaria						
Devnya Cement AD	Devnya	LEV	1.028.557.000	-	99,97	99,97 Marvex
Marvex	Devnya	LEV	89.424.100	-	100,00	100,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	LEV	452.967.000	-	70,00	70,00 Ciments Français S.A.
Cipro						
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Gran Cayman (Antille Britanniche)						
Essroc Offshore Ltd	George Town	USD	3	-	100,00	100,00 GSM S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
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	Ciments Français S.A. 3,18 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 Participation Financière Immobiliare 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	Ciments Français International S.A. 15,00 Intertrading S.r.l. 18,24 Ciments Français Europe N.V.
Tailandia							
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	Ciments Français S.A. 14,07 Vaniyuth Co. Ltd ¹
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	BT	1.200.000.000	-	46,54	37,00	Ciments Français S.A. 9,54 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.
Turchia							
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TRL	120.000.000.000	-	78,49	76,51	Ciments Français S.A. 1,02 Set Group Holding 0,96 Set Cimento Sanayi ve Tas
Anadolu Cimentolari Tas	Istanbul	TRL	4.147.250.000.000	-	99,74	89,73	Set Group Holding 10,01 Set Cimento Sanayi ve Tas
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL	7.412.000.000.000	-	99,99	54,51	Set Group Holding 43,98 Set Cimento Sanayi ve Tas 1,50 Anadolu Cimentolari Tas
Set Betoya Prefabrik Yapi Elemanlari Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	303.400.000.000	-	99,95	78,22	Set Group Holding 21,73 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.
India							
Zuari Cement Ltd	Goa	Rup	1.519.614.000	-	50,00	50,00	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 D.Lgs. 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	Montceau Les M.	€ 588.000	-	49,99	49,99 Unibéton S.A.
Carrières Bresse Bourgogne	St. Marcel	€ 387.189	-	66,48	66,48 Dragages et Carrières
Dragages et Carrières	St. Marcel	€ 1.000.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.A.	Le Havre	FF 1.860.000	-	33,33	33,33 GSM S.A.
Société des Calcaires de Château Landon	Souppes sur Loing	€ 2.288.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières	Pont de L'Arche	€ 320.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.

Allegato C

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Aliserio S.p.A.	Bergamo	€ 2.270.000	10,00	90,00	90,00 Italcementi S.p.A. 10,00 Italmobiliare S.p.A.
Betonsud S.r.l. - in liquidazione	Foggia	ITL 2.122.000.000	-	49,99	49,99 Calcestruzzi S.p.A.
Cave Comand S.r.l.	Ravenna	€ 520.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	ITL 1.200.000.000	-	30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	ITL 200.400.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	ITL 60.000.000	-	50,00	50,00 Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	€ 11.000	-	50,00	50,00 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
GIST S.r.l. Gamma Iniziative Sport. Tur.	Firenze	ITL 1.200.000.000	-	50,00	50,00 Intermobiliare S.p.A.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	€ 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	ITL 10.393.660.000	-	29,19	29,19 Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	€ 702.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	€ 39.000.000	12,91	-	12,91 Italmobiliare S.p.A.
Prati Fioriti S.r.l.	Roma	ITL 170.000.000	-	62,50	37,50 Cemencal S.p.A. 25,00 Calcestruzzi S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	ITL 99.000.000	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Bergamo	€ 4.000.000	-	100,00	100,00 Nuova Sacelit S.r.l.
Trieste Trasporti S.p.A.	Trieste	€ 17.000.000	-	29,90	10,90 S.A.B. Autoservizi 9,00 SAIA BUS S.r.l. 10,00 S.I.A. Società Italiana Autoservizi
Francia					
Armement Secam	Parigi	€ 306.000	-	34,95	34,95 Tratel S.A.
Béton Contrôle des Abers	Lannilis	€ 104.000	-	34,00	34,00 Unibéton S.A.
Béton Saone	Macon	€ 40.000	-	35,00	35,00 Unibéton S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes	La Rochelle	€ 1.702.272	-	39,99	39,99 GSM S.A.
Finter Bank France	Parigi	€ 20.000.000	-	100,00	65,49 Finter Holding S.A. 32,50 Finter Bank Zürich 1,61 Fincomind S.A. 0,40 Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages
Finter Gestion S.A.	Parigi	FF 950.000	-	99,37	99,37 Finter Bank France
S.A. Dijon Béton	Dijon	€ 184.000	-	15,00	15,00 GSM S.A.
Stinkal	Ferques	€ 1.120.000	-	35,00	35,00 GSM S.A.



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Irlanda							
Kayward Limited	Dublin 2	ILST	1.000	-	99,90	99,90	Finter Holding S.A.
Lussemburgo							
Finter Holding S.A.	Lussemburgo	CHF	12.700.000	-	100,00	97,01 2,99	Fincomind S.A. Société de Participation 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	Monaco	€	5.355000	-	99,91	99,91	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Svizzera							
Delphinia Soc.di Navigazione Marittima S.A.	Coira	CHF	1.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich
Finconsult AG	Zurigo	CHF	500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich
Fincomind S.A.	Zollikon	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Finter Bank Zürich	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 D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	ITL 20.000.000	-	75,00	75,00 Italcementi S.p.A.
Beton Quattro S.c.a r.l.	Napoli	ITL 20.000.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Betongenova S.r.l. (in liquidazione)	Genova	ITL 20.000.000	-	36,12	22,68 Calcestruzzi S.p.A. 13,44 Cemencal S.p.A.
Calcestruzzi e Inerti S.r.l.	Civita Castellana (VT)	€ 11.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liquidazione	Milano	€ 516.000	-	100,00	100,00 Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	ITL 60.000.000	-	49,00	49,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cava Rossetti Oreste S.r.l.	Cingoli (MC)	€ 62.400	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	€ 10.000	-	66,67	66,67 Italcementi S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Casalgrasso (CN)	ITL 1.400.000.000	-	41,00	41,00 Cemencal S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	€ 91.800	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
FAP Autoservizi S.p.A.	S. Donà di Piave	ITL 5.000.000.000	-	20,00	20,00 S.A.B. Autoservizi S.r.l.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a r.l.	Soriso (BG)	ITL 180.000.000	-	35,00	35,00 Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	ITL 500.000.000	18,04	-	18,04 Italmobiliare S.p.A.
Immobiliare Liguria S.r.l.	Bergamo	ITL 5.000.000.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 S.A.M.A. S.p.A.
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	ITL 700.000.000	-	61,32	61,32 Italcementi S.p.A.
Industrie Grafiche Cattaneo S.p.A. - in liquidazione	Bergamo	ITL 250.000.000	-	30,16	30,16 Italcementi S.p.A.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	€ 266.220	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
La Ghiaia S.r.l. - in liquidazione	S. Egidio alla Vibrata (TE)	ITL 50.000.000	-	100,00	100,00 Cemencal S.p.A.
Q.T.S. S.r.l.	Roma	ITL 20.000.000	-	60,00	60,00 Cemencal S.p.A.
Sigesa S.p.A.					
Soc. Italiana Gestione Servizi Ambientali	Cinisello B.(MI)	€ 40.578.554	29,00	-	29,00 Italmobiliare S.p.A.
Sipac S.p.A. - in liquidazione	Milano	ITL 2.000.000.000	-	27,00	27,00 Calcestruzzi S.p.A.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	ITL 9.900.000.000	33,00	-	33,00 Italmobiliare S.p.A.
Universal Imballaggi S.r.l.	Palermo	ITL 2.193.000.000	-	24,90	24,90 Sirap Gema S.p.A.
Francia					
Agregats & Béetons du Languedoc	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	Soorts Hossegor	€ 40.000	-	37,00	37,00 Béton Contrôle du Pays Basque
Béton Distribution	Ronchin	€ 65.156	-	99,76	99,76 Unibéton S.A.
Béton du Bocage	Tours	€ 247.500	-	100,00	100,00 Unibéton S.A.
Beton Service Artesien	Ronchin	€ 40.000	-	99,80	99,80 Unibéton S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	FF 3.432.000	-	99,94	79,94 Comp. Financière et de Participations S.A. 20,00 Arena S.A.
Carrières de Mazaugues	Maubec	FF 500.000	-	50,00	50,00 Société Rey-Bellemere
Cimcal	Puteaux	€ 45.000	-	99,90	79,90 Ciments Français S.A. 20,00 Tercim S.A.
Ciments Français Participations	Puteaux	€ 1.500	-	100,00	50,00 Ciments Français S.A. 50,00 Comp. Financière et de Participations S.A.
Dunkerque Ajouts Snc	Parigi	FF 40.000	-	33,34	33,34 Ciments Calcia S.A.
Elco S.a.s.	Courbevoie	FF 2.606.600	-	24,99	24,99 Ciments Calcia S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture - ELDA	Heillecourt	€ 10.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Frambois Granulats	Montcel les Luneville	FF 500.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
GIE d'exploitation du chenal de Saintonge	Pessac	FF 40.000	-	75,00	75,00 GSM S.A.
GIE des Terres de Mayocq	St. Firmin	-	-	50,00	50,00 Eurarco France
GIE Gisamo	Carrières s/P.	-	-	100,00	99,00 GSM S.A. 1,00 Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE GM	Reims	-	-	63,00	63,00 GSM S.A.
GIE Les Sables	Mehun sur Yevre	€ 1.500	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Gitec - GIE	Parigi	-	-	49,00	49,00 Ciments Français S.A.
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G. St. Jean de Blaignac	-	-	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Les Calcaires Girondins	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.
Materiaux Routiers du Bearn	Rebenacq	FF 100.000	-	33,30	33,30 GSM S.A.



Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FF	10.000.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Port St. Louis Amenagement	Carrières s/P.	FF	50.000	-	51,00	51,00 GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Carrières s/P.	FF	50.000	-	51,00	51,00 GSM S.A.
Provence Amenagement	Port Frejus	€	480.000	-	35,00	35,00 Arena S.A.
Saint Remy Aggregats	Salon de Provence	FF	50.000	-	100,00	99,20 Société Rey-Bellemere 0,80 GSM S.A.
Sas des Gresillons	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., 50,00 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 de Poissy	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	FF	50.000	-	60,00	60,00 Ciments Calcia S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Carrières s/P.	FF	10.000	-	80,00	80,00 GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	FF	10.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agr. de l'Avesnois	Reims	FF	20.000	-	90,00	50,00 Société Civile Bachant le Grand Bonval 40,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation de la Grange d'Etaule	Gray	FF	150.000	-	99,60	99,60 Ciments Calcia S.A.
Société Foncière de la petite Seine	St. Sauveur les Bray	€	50.000	-	40,00	40,00 GSM S.A.
Unibéton Region Express	Guerville	FF	250.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
Belgio						
Société des Carrières du Tournais S.C.T.	Tournai	BEF	2.500.000	-	65,00	65,00 Compagnie des Ciments Belges
Spagna						
Almacenes y Silos Pasaja S.A.	S. Sebastian	ESP	10.000.000	-	49,99	49,99 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Asociacion de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastian	ESP	3.850.000	-	92,86	92,86 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	ESP	151.000.000	-	20,00	20,00 Hormigones y Minas S.A.
Cementos Capa S.L.	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 Soddecim S.A.
Conglomerates Hidraulicos Especiales	Madrid	ESP	20.000.000	-	51,00	51,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Euroasfaltos y Construccion S.A.	Malaga	€	60.500	-	100,00	99,00 Sociedad Financiera y Minera S.A. 1,00 Companie General de Canteras S.A.
Eurocalizas S.L.	Cantabria	€	18.030	-	33,33	33,33 Hormigones y Minas S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de Espana	Bilbao	ESP	10.000.000	-	45,00	45,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	ESP	47.222.000	-	25,00	25,00 Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastian	ESP	10.000.000	-	50,00	50,00 Hormigones y Minas S.A.
Industrias del Cemento Y Viguetas Castilla	Vizcaya	ESP	49.897.500	-	50,00	50,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Maquinaria para Hormigones A.I.E. S.A.	Bilbao	ESP	43.000.000	-	37,50	37,50 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Neuciclaje S.A.	Bilbao	ESP	10.000.000	-	30,00	30,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	ESP	30.000.000	-	25,00	25,00 Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	ESP	10.000.000	-	100,00	100,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Transagrox Pasajes S.A.	Guipuzcoa	ESP	275.000.000	-	100,00	100,00 H.C. Plasier Beheer B.V.
Universal de Hormigones Unidos S.L.	Madrid	€	3.010	-	99,80	99,80 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia						
Betodomi S.A.	Iraklion	GRD	40.000.000	-	30,00	30,00 Domiki Béton S.A.
Skyra S.r.l.	Mandra	GRD	3.000.000	-	100,00	100,00 Ammos Quarries of East Attica S.A.
Germania						
Saarlandische Zementgesellschaft	Saarbrucken	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						
Omiun des Arts et Techniques S.A.	Lussemburgo	LUF	54.000.000	-	99,99	99,99 Ciments Français International S.A.
Unibéton Luxembourg	Lussemburgo	€	35.000	-	99,71	99,71 Unibéton S.A.
Olanda						
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00 Rular Trading
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00 Ruler International
Rular Trading	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00 Ruler International



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
AMERICA DEL NORD					
USA					
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
Bulgaria					
Devnya Finance	Devnya	LEV	50.000.000	-	50,00 50,00 Devnya Cement A.D.
Devnya Limestone Ad Chernovo	Chernovo	LEV	328.737	-	80,00 80,00 Devnya Finance
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	LEV	100	-	26,00 26,00 Devnya Cement A.D.
Lulyaka A.D.	Devnya	LEV	759.372.000	-	80,00 80,00 Devnya Cement AD
Gambia					
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD	4.500.000	-	80,00 80,00 Tercim S.A.
Kazakistan					
Shymkent Cement	Shymkent	TEN	10.969.300	-	88,15 88,15 Ciments Français S.A.
Marocco					
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MAD	171.875.000	-	37,01 19,99 Ciments Français S.A. 17,02 Procimar S.A.
Les Ciments de Laayoune	Laayoune	MAD	50.000	-	79,20 79,20 Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00 94,00 Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00 94,00 Ciments du Maroc
Mauritania					
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	OUG	1.111.310.000	-	66,05 66,05 Ciments Français S.A.
Turchia					
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	5.000.000.000	-	99,99 99,99 Set Group Holding



Allegato E

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10%

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
			Diretta	Indiretta	
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	€ 312.000	16,67	-	16,67 Italmobiliare S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	ITL 96.000.000	-	12,50	12,50 Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	ITL 20.000.000	14,28	-	14,28 Italmobiliare S.p.A.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l.	Vibo Valentia	ITL 50.000.000	-	18,00	18,00 Italcementi S.p.A.
LUXVIDE S.p.A.	Roma	ITL 8.000.000.000	10,81	-	10,81 Italmobiliare S.p.A.
MUSONE S.r.l. (²)	Civitanova Marche	ITL 198.000.000	-	-	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
Polistone S.p.A. (³)	Villesse (GO)	ITL 10.000.000.000	-	-	100,00 Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	ITL 100.000.000	-	11,52	11,52 Cemencal S.p.A.
Stone Italiana S.r.l. (²)	San Martino B.A. (VR)	ITL 2.160.000.000	-	-	50,00 Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Francia					
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre	-	-	11,05	11,05 GSM S.A.
Scori	Plaisir	FF 6.830.000	-	13,95	13,95 Ciments Calcia S.A.
Gran Bretagna					
Sirio Vide Ltd	Londra	GBP 100	11,00	-	11,00 Italmobiliare S.p.A.
ALTRI PAESI					
Turchia					
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL 100.000.000.000	-	12,25	12,25 Anadolu Cimentolari Tas

(²) partecipazione detenuta in usufrutto

(³) partecipazione detenuta a titolo di pegno

■ Informativa
supplementare



Allegato F

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di lire)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da rivalutazione monetaria	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Altre riserve della Capogruppo	Altre riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
Saldi a bilancio 31.12.2000	193.950	38.526	167.991	343.090	40.128	809.197	820.245	361.350	2.774.477
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.2000									
Consiglio di amministrazione								(1.408)	(1.408)
Dividendi								(70.969)	(70.969)
Riserva legale		264						(264)	
Riserva straordinaria									
A nuovo						72.555		(72.555)	
Acquisto azioni proprie									
Trasferimento riserve							216.154	(216.154)	
Dividendi prescritti/rinunce dividendi						4			4
Rettifiche da consolidamento							(482)		(482)
Differenze conversione cambio							24.268		24.268
Risultato dell'esercizio								119.350	119.350
Saldi a bilancio 30.06.2001	193.950	38.790	167.991	343.090	40.128	881.756	1.060.185	119.350	2.845.240



Allegato G

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

	30.06.2001	31.12.2000
		(milioni di lire)
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.	50.687	145.196
Rettifiche da consolidamento:		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	95.455	230.204
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(1.208)	(4.473)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.816	18.027
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	4.295	39.885
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(57.516)	(35.812)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	18.760	(943)
Eliminazioni utili o perdite intersociatarie e altre variazioni	(2.939)	(30.734)
Risultato netto di competenza del Gruppo	119.350	361.350
Patrimonio netto		
B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	1.716.392	1.738.078
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	(13.722)	(13.201)
Differenze dei patrimoni netti delle controllate di pertinenza del Gruppo rispetto ai corrispettivi valori di carico delle partecipazioni consolidate	1.142.570	1.049.600
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	2.845.240	2.774.477



Analisi della struttura patrimoniale

(milioni di lire)	30.06.2001	%	31.12.2000	%	Variazioni 2001/2000
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	2.759.188		2.735.847		23.341
Materiali	5.855.020		5.583.142		271.878
Finanziarie	1.696.642		1.600.050		96.592
Totale	10.310.850	84,4	9.919.039	86,3	391.811
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	877.896		860.390		17.506
Crediti commerciali	2.226.830		1.810.730		416.100
Debiti commerciali	(1.232.052)		(1.190.173)		(41.879)
Altre attività	835.905		777.932		57.973
Altre passività	(808.800)		(687.181)		(121.619)
Totale	1.899.779	15,6	1.571.698	13,7	328.081
Capitale netto investito	12.210.629	100,0	11.490.737	100,0	719.892
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	2.845.240		2.774.477		70.763
Quota di terzi	4.227.248		4.003.006		224.242
Totale	7.072.488	57,9	6.777.483	59,0	295.005
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	215.645	1,8	235.795	2,0	(20.150)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	197.503		195.166		2.337
Altri accantonamenti	1.326.932		1.309.615		17.317
Totale	1.524.435	12,5	1.504.781	13,1	19.654
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.921.067)		(1.616.633)		(304.434)
Debiti finanziari a breve	2.277.124		1.672.566		604.558
Posizione finanziaria netta a breve	356.057	2,9	55.933	0,5	300.124
Attività finanziarie a medio lungo	(517.676)		(633.258)		115.582
Passività finanziarie a medio lungo	3.559.680		3.550.003		9.677
Posizione finanziaria netta a m/l	3.042.004	24,9	2.916.745	25,4	125.259
Posizione finanziaria netta	3.398.061	27,8	2.972.678	25,9	425.383
Totale copertura	12.210.629	100,0	11.490.737	100,0	719.892



(migliaia di euro)	30.06.2001	%	31.12.2000	%	Variazioni 2001/2000
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.425.002		1.412.947		12.055
Materiali	3.023.865		2.883.452		140.413
Finanziarie	876.242		826.357		49.885
Totale	5.325.109	84,4	5.122.756	86,3	202.353
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	453.395		444.354		9.041
Crediti commerciali	1.150.062		935.164		214.898
Debiti commerciali	(636.302)		(614.673)		(21.629)
Altre attività	431.709		401.768		29.941
Altre passività	(417.710)		(354.899)		(62.811)
Totale	981.154	15,6	811.714	13,7	169.440
Capitale netto investito	6.306.263	100,0	5.934.470	100,0	371.793
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	1.469.444		1.432.898		36.546
Quota di terzi	2.183.191		2.067.380		115.811
Totale	3.652.635	57,9	3.500.278	59,0	152.357
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	111.371	1,8	121.778	2,0	(10.407)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	102.002		100.795		1.207
Altri accantonamenti	685.303		676.360		8.943
Totale	787.305	12,5	777.155	13,1	10.150
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(992.148)		(834.921)		(157.227)
Debiti finanziari a breve	1.176.036		863.808		312.228
Posizione finanziaria netta a breve	183.888	2,9	28.887	0,5	155.001
Attività finanziarie a medio lungo	(267.357)		(327.051)		59.694
Passività finanziarie a medio lungo	1.838.421		1.833.423		4.998
Posizione finanziaria netta a m/l	1.571.064	24,9	1.506.372	25,4	64.692
Posizione finanziaria netta	1.754.952	27,8	1.535.259	25,9	219.693
Totale copertura	6.306.263	100,0	5.934.470	100,0	371.793



Sintesi del conto economico

(milioni di lire)	30.06.2001		30.06.2000		Variazioni 2001/2000
Ricavi	4.101.223	100,0	3.787.958	100,0	313.265
Variazione magazzini	(33.373)	(0,8)	(16.333)	(0,4)	(17.040)
Incrementi lavori interni	15.093	0,4	16.300	0,4	(1.207)
	4.082.943	99,6	3.787.925	100,0	295.018
Altri ricavi	83.148	2,0	105.633	2,8	(22.485)
Valore della produzione	4.166.091	101,6	3.893.558	102,8	272.533
Consumi	1.064.306	26,0	964.540	25,5	99.766
Servizi	1.289.576	31,4	1.239.390	32,7	50.186
Oneri diversi	104.779	2,6	111.771	3,0	(6.992)
Valore aggiunto	1.707.430	41,6	1.577.857	41,7	129.573
Costi per il personale	722.689	17,6	706.065	18,6	16.624
Accantonamenti e svalutazioni	20.848	0,5	18.907	0,5	1.941
Margine operativo lordo	963.893	23,5	852.885	22,5	111.008
Ammortamenti	383.659	9,4	359.923	9,5	23.736
Risultato operativo (diff. valore/costi produzione)	580.234	14,1	492.962	13,0	87.272
Proventi e oneri finanziari	(47.210)	(1,2)	132.760	3,5	(179.970)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(251)	(0,0)	(6.476)	(0,2)	6.225
Proventi e oneri straordinari	(10.389)	(0,3)	57.006	1,5	(67.395)
Risultato ante imposte	522.384	12,7	676.252	17,9	(153.868)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(215.913)	(5,3)	(278.030)	(7,3)	62.117
Utile (perdita) totale	306.471	7,5	398.222	10,5	(91.751)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	187.121	4,6	167.383	4,4	19.738
Utile (perdita) di Gruppo	119.350	2,9	230.839	6,1	(111.489)
Cash flow	690.130		758.145		(68.015)



(migliaia di euro)	30.06.2001	%	30.06.2000	%	Variazioni 2001/2000
Ricavi	2.118.105	100,0	1.956.317	100,0	161.788
Variazione magazzini	(17.236)	(0,8)	(8.435)	-0,4	(8.801)
Incrementi lavori interni	7.795	0,4	8.418	0,4	(623)
	2.108.664	99,6	1.956.300	100,0	152.364
Altri ricavi	42.942	2,0	54.555	2,8	(11.613)
Valore della produzione	2.151.606	101,6	2.010.855	102,8	140.751
Consumi	549.668	26,0	498.143	25,5	51.525
Servizi	666.010	31,4	640.092	32,7	25.918
Oneri diversi	54.114	2,6	57.725	3,0	(3.611)
Valore aggiunto	881.814	41,6	814.895	41,7	66.919
Costi per il personale	373.238	17,6	364.652	18,6	8.586
Accantonamenti e svalutazioni	10.767	0,5	9.765	0,5	1.002
Margine operativo lordo	497.809	23,5	440.478	22,5	57.331
Ammortamenti	198.143	9,4	185.885	9,5	12.258
Risultato operativo (diff. valore/costi produzione)	299.666	14,1	254.593	13,0	45.073
Proventi e oneri finanziari	(24.382)	(1,2)	68.564	3,5	(92.946)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(130)	(0,0)	(3.346)	(0,2)	3.216
Proventi e oneri straordinari	(5.365)	(0,3)	29.442	1,5	(34.807)
Risultato ante imposte	269.789	12,7	349.253	17,9	(79.464)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(111.510)	(5,3)	(143.591)	(7,3)	32.081
Utile (perdita) totale	158.279	7,5	205.662	10,5	(47.383)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	96.640	4,6	86.446	4,4	10.194
Utile (perdita) di Gruppo	61.639	2,9	119.216	6,1	(57.577)
Cash flow	356.422		391.547		(35.125)



Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di lire)	30.06.2001	31.12.2000
A) (Indebitamento)/disponibilità iniziali	(2.972.678)	(3.387.653)
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale		
Risultato di Gruppo	119.350	361.350
Risultato di minoritari	187.121	352.938
Ammortamenti	383.659	814.589
Storno risultato partecipazioni ad equity	(12.530)	(23.858)
Dividendi da società ad equity	(1.433)	1.596
Svalutazioni/rivalutazioni immobilizzazioni	1.183	20.460
(Plus)/minus da vendite immobil.	(33.560)	(230.065)
Interessi netti su prestito obbligazionario	19.187	36.643
Interessi attivi su Tsd	(20.151)	(37.313)
Variazione netta trattamento di fine rapporto	2.336	(15.128)
Variazione altri fondi	3.171	4.994
	648.333	1.286.206
Variazioni del capitale d'esercizio		
Rimanenze	17.595	(53.294)
Crediti commerciali	(372.019)	43.922
Debiti	26.018	(40.903)
Altri crediti/debiti ratei e risconti	52.993	(69.042)
Partecipazioni non immobilizzate	(12.587)	146.373
	(288.000)	27.056
Totale B)	360.333	1.313.262
C) Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(29.836)	(61.512)
Materiali	(271.387)	(612.281)
Finanziarie (partecipazioni)	(234.708)	(516.006)
Azioni proprie	-	(7.657)
	(535.931)	(1.197.456)
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	53.361	382.0503
Totale C)	(482.570)	(815.406)
D) Variazione altre immobilizzazioni finanziarie diverse da partecipazioni	Totale D)	(4.762)
E) Flusso da capitale		
Aumenti di capitale	5.722	4.443
Contributi in c/capitale	97	938
Dividendi distribuiti a terzi	(193.138)	(160.515)
Totale E)	(187.319)	(155.134)
F) Variazioni di struttura e di conversione	(87.403)	77.015
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio (B+C+D+E+F)	(425.383)	414.975
H) (Indebitamento)/disponibilità finali (A+G)	(3.398.061)	(2.972.678)



(migliaia di euro)	30.06.2001	31.12.2000
A) (Indebitamento)/disponibilità iniziali	(1.535.260)	(1.749.577)
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale		
Risultato di Gruppo	61.639	186.622
Risultato di minoritari	96.640	182.277
Ammortamenti	198.143	420.700
Storno risultato partecipazioni ad equity	(6.471)	(12.322)
Dividendi da società ad equity	(740)	824
Svalutazioni/rivalutazioni immobilizzazioni	611	10.567
(Plus)/minus da vendite immobil.	(17.332)	(118.819)
Interessi netti su prestito obbligazionario	9.909	18.925
Interessi attivi su Tsd	(10.407)	(19.271)
Variazione netta trattamento di fine rapporto	1.206	(7.813)
Variazione altri fondi	1.638	2.579
	334.836	664.269
Variazioni del capitale d'esercizio		
Rimanenze	9.087	(27.524)
Crediti commerciali	(192.132)	22.684
Debiti	13.437	(21.125)
Altri crediti/debiti ratei e risconti	27.369	(35.657)
Partecipazioni non immobilizzate	(6.501)	75.595
	(148.740)	13.973
Totale B)	186.096	678.242
C) Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(15.409)	(31.768)
Materiali	(140.160)	(316.217)
Finanziarie (partecipazioni)	(121.217)	(266.495)
Azioni proprie		(3.955)
	(276.786)	(618.435)
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	27.559	197.312
Totale C)	(249.227)	(421.123)
D) Variazione altre immobilizzazioni finanziarie diverse da partecipazioni	Totale D)	(2.459)
E) Flusso da capitale		
Aumenti di capitale	2.955	2.295
Contributi in c/capitale	50	484
Dividendi distribuiti a terzi	(99.747)	(82.899)
Totale E)	(96.742)	(80.120)
F) Variazioni di struttura e di conversione	(45.139)	39.777
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio (B+C+D+E+F)	(219.692)	214.317
H) (Indebitamento)/disponibilità finali (A+G)	(1.754.952)	(1.535.260)

Italmobiliare



Informazioni sulla gestione
Prospetti contabili, note esplicative
e integrative



Il semestre al 30 giugno 2001 evidenzia un utile netto di 50,7 miliardi di lire rispetto a un utile netto di 114,9 miliardi di lire del 1° semestre 2000. Quest'ultimo era stato largamente influenzato dal conseguimento di plusvalenze per 98,5 miliardi di lire, a seguito della cessione di partecipazioni.

Sulle risultanze del primo semestre 2001 hanno avuto rilievo le rettifiche di valore per 18,1 miliardi di lire apportate alla partecipazione Sirap Gema S.p.A. a seguito degli oneri gravanti sulla società per la chiusura dell'unità produttiva belga. Per l'analisi dell'andamento del gruppo Sirap Gema si rinvia a quanto illustrato nella prima parte della presente relazione.

La composizione del conto economico si sintetizza come segue:

	(migliaia di euro)		(milioni di lire)	
	30.06.2001	30.06.2000	30.06.2001	30.06.2000
Proventi da partecipazioni	60.773	101.599	117.673	196.723
di cui:				
dividendi e credito d'imposta	60.758	50.743	117.643	98.252
profitti su negoziazioni partecipazioni	15	50.856	30	98.471
Altri proventi finanziari	7.634	8.187	14.782	15.852
Altri oneri finanziari	(11.844)	(10.442)	(22.933)	(20.219)
Totale proventi e oneri finanziari	56.563	99.344	109.522	192.356
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(9.444)	186	(18.287)	361
Saldo altri proventi/costi di gestione	(6.836)	(9.636)	(13.238)	(18.657)
Utile delle attività ordinarie	40.283	89.894	77.997	174.060
Saldo proventi/oneri straordinari	14	(13)	27	(25)
Risultato prima delle imposte	40.297	89.881	78.024	174.035
Imposte sul reddito	(14.118)	(30.548)	(27.337)	(59.150)
Risultato del periodo	26.179	59.333	50.687	114.885

I dividendi, comprensivi del credito d'imposta, aumentano a 117,6 miliardi di lire da 98,3 miliardi di lire grazie al maggior contributo da parte di Italcementi S.p.A. (55,4 miliardi di lire da 38,7 miliardi di lire) e all'erogazione di un dividendo di 15,5 miliardi di lire da parte della controllata Intermobiliare S.p.A. che più che compensano l'assenza di dividendi da parte di Sirap Gema S.p.A. nonché di Burgo e Falck, partecipazioni cedute nel 2000.

Il saldo tra gli altri oneri/proventi finanziari è negativo per 8,1 miliardi di lire da 4,4 miliardi di lire, per l'aumento dell'indebitamento medio e dei tassi d'interesse.

Le rettifiche di valore si attestano, come già ricordato, a 18,3 miliardi di lire, rispetto a un saldo marginalmente positivo nel 1° semestre 2000.

Il saldo degli altri proventi/costi di gestione è negativo per 13,2 miliardi di lire, in miglioramento da 18,7 miliardi di lire del 1° semestre 2000 (che scontava oneri non ricorrenti collegati alla cessione di partecipazioni).



Di seguito si fornisce la situazione patrimoniale al 30 giugno 2001 e al 31 dicembre 2000.

	(migliaia di euro)		(milioni di lire)	
	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2001	31.12.2000
Immobilizzazioni				
Immobilizzazioni materiali e immateriali	10.481	12.629	20.294	24.455
Partecipazioni	1.339.411	1.327.851	2.593.461	2.571.078
Crediti, opzioni e azioni proprie	38.046	37.665	73.668	72.929
Totale	1.387.938	1.378.145	2.687.423	2.668.462
Capitale di esercizio				
Partecipazioni e crediti non finanziari	28.156	24.496	54.518	47.431
Altre attività	5.829	2.208	11.287	4.275
Altre passività	(13.853)	(11.374)	(26.823)	(22.024)
Totale	20.132	15.330	38.982	29.682
Totale capitale investito	1.408.070	1.393.475	2.726.405	2.698.144
Coperto da:				
Patrimonio netto	886.442	897.643	1.716.392	1.738.078
Fondi vari	44.591	48.316	86.340	93.554
Indebitamento finanziario netto	477.037	447.516	923.673	866.512
Totale copertura finanziaria	1.408.070	1.393.475	2.726.405	2.698.144
Plusvalenze inesprese				
Partecipazioni quotate (*)	1.118.627	1.103.032	2.165.964	2.135.768

(*) calcolate in base alla medie delle quotazioni rilevate dalla Borsa di Milano nei sei mesi precedenti

Le principali operazioni su partecipazioni riguardano Tredicimarzo, Fin.Priv., Italcementi e Newco.com, per le quali si rinvia alle pagine 10 e 11 della presente relazione.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare evidenzia un saldo negativo di 923,7 miliardi di lire (866,5 miliardi di lire al 31 dicembre 2000), mentre quella comprensiva delle società finanziarie controllate al 100% risulta positiva per 140,7 miliardi di lire (198,1 miliardi di lire al 31 dicembre 2000), come indicato a pagina n. 15 della relazione, con una diminuzione di 57,4 miliardi di lire, così composto:

	(miliardi di lire)
Vendita di partecipazioni	7,4
Investimenti in partecipazioni	(79,7)
Dividendi erogati	(86,5)
Dividendi incassati	102,2
Gestione corrente	(0,8)
Totale	(57,4)

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

I fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio sono stati riferiti alle pagine 36 e 37 della relazione.

Stato patrimoniale

ATTIVO	(milioni di lire)	30.06.2001	31.12.2000	Variazioni	30.06.2000
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		-	-	-	-
B) Immobilizzazioni:					
I - Immobilizzazioni immateriali		9.553	13.343	(3.790)	17.214
II - Immobilizzazioni materiali		10.740	11.112	(372)	12.430
III - Immobilizzazioni finanziarie		3.182.536	3.159.387	23.149	2.988.225
Totale immobilizzazioni (B)		3.202.829	3.183.842	18.987	3.017.869
C) Attivo circolante:					
I - Rimanenze		-	-	-	-
II - Crediti		53.523	45.133	8.390	48.471
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		69.299	83.149	(13.850)	84.912
IV - Disponibilità liquide		3.697	359	3.338	862
Totale attivo circolante (C)		126.519	128.641	(2.122)	134.245
D) Ratei e risconti		11.287	4.275	7.012	15.179
Totale attivo		3.340.635	3.316.758	23.877	3.167.293
PASSIVO					
A) Patrimonio netto:					
I - Capitale		193.950	193.950	-	193.950
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni		343.090	343.090	-	343.090
III - Riserve di rivalutazione		167.991	167.991	-	167.991
IV - Riserva legale		38.790	38.526	264	38.526
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio		40.128	40.128	-	40.128
VI - Riserve statutarie		-	-	-	-
VII - Altre riserve		798.974	798.970	4	798.954
VIII - Utili portati a nuovo		82.782	10.227	72.555	10.227
IX - Risultato del periodo		50.687	145.196	(94.509)	114.885
Totale patrimonio netto (A)		1.716.392	1.738.078	(21.686)	1.707.751
B) Fondi per rischi e oneri		84.374	90.644	(6.270)	75.734
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		1.966	2.910	(944)	3.344
D) Debiti		1.526.728	1.478.653	48.075	1.368.637
E) Ratei e risconti		11.175	6.473	4.702	11.827
Totale passivo		3.340.635	3.316.758	23.877	3.167.293
Totale conti d'ordine e impegni e rischi		1.558.442	1.506.856	51.586	1.412.725



ATTIVO	(migliaia di euro)	30.06.2001	31.12.2000	Variazioni	30.06.2000
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		-	-	-	-
B) Immobilizzazioni:					
I - Immobilizzazioni immateriali		4.934	6.891	(1.957)	8.890
II - Immobilizzazioni materiali		5.548	5.738	(190)	6.420
III - Immobilizzazioni finanziarie		1.643.643	1.631.687	11.956	1.543.289
Totale immobilizzazioni (B)		1.654.125	1.644.316	9.809	1.558.599
C) Attivo circolante:					
I - Rimanenze		-	-	-	-
II - Crediti		27.642	23.309	4.333	25.034
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		35.790	42.943	(7.153)	43.853
IV - Disponibilità liquide		1.910	186	1.724	445
Totale attivo circolante (C)		65.342	66.438	(1.096)	69.332
D) Ratei e risconti		5.829	2.208	3.621	7.839
Totale attivo		1.725.296	1.712.962	12.334	1.635.770
PASSIVO					
A) Patrimonio netto:					
I - Capitale		100.167	100.167	-	100.167
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni		177.191	177.191	-	177.191
III - Riserve di rivalutazione		86.760	86.760	-	86.760
IV - Riserva legale		20.033	19.897	136	19.897
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio		20.724	20.724	-	20.724
VI - Riserve statutarie		-	-	-	-
VII - Altre riserve		412.634	412.634	-	412.625
VIII - Utili portati a nuovo		42.753	5.282	37.471	5.282
IX - Risultato del periodo		26.179	74.988	(48.809)	59.333
Totale patrimonio netto (A)		886.441	897.643	(11.202)	881.979
B) Fondi per rischi e oneri		43.576	46.813	(3.237)	39.113
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		1.015	1.503	(488)	1.727
D) Debiti		788.491	763.660	24.831	706.843
E) Ratei e risconti		5.773	3.343	2.430	6.108
Totale passivo		1.725.296	1.712.962	12.334	1.635.770
Totale conti d'ordine e impegni e rischi		804.868	778.226	26.642	729.611



Conto economico riclassificato

(milioni di lire)	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni	31.12.2000
Proventi e oneri finanziari				
1) Proventi da partecipazioni	117.673	196.723	(79.050)	248.874
2) Altri proventi finanziari	14.782	15.852	(1.070)	31.834
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	(22.933)	(20.219)	(2.714)	(41.657)
Totale proventi e oneri finanziari	109.522	192.356	(82.834)	239.051
Rettifiche di valore di attività finanziarie				
4) Rivalutazioni	-	2.655	(2.655)	6.645
5) Svalutazioni	(18.287)	(2.294)	(15.993)	(1.792)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	(18.287)	361	(18.648)	4.853
6) Altri proventi della gestione	2.287	2.117	170	3.993
Altri costi della gestione				
7) Per servizi non finanziari	(5.770)	(10.269)	4.499	(14.585)
8) Per godimento di beni di terzi	(206)	(228)	22	(433)
9) Per il personale	(4.269)	(3.873)	(396)	(7.080)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(3.949)	(4.023)	74	(8.065)
13) Oneri diversi di gestione	(1.331)	(2.381)	1.050	(3.280)
Totale altri costi della gestione	(15.525)	(20.774)	5.249	(33.443)
Utile delle attività ordinarie	77.997	174.060	(96.063)	214.454
Proventi e oneri straordinari				
14) Proventi	4.046	3.527	519	6.626
15) Oneri	(4.019)	(3.552)	(467)	(9.699)
Utile (perdita) straordinario (14-15)	27	(25)	52	(3.073)
Risultato prima delle imposte	78.024	174.035	(96.011)	211.381
16) Imposte sul reddito del periodo	(27.337)	(59.150)	31.813	(66.185)
17) Risultato del periodo	50.687	114.885	(64.198)	145.196



(migliaia di euro)	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni	31.12.2000
Proventi e oneri finanziari				
1) Proventi da partecipazioni	60.772	101.599	(40.827)	128.533
2) Altri proventi finanziari	7.635	8.187	(552)	16.441
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	(11.844)	(10.442)	(1.402)	(21.514)
Totale proventi e oneri finanziari	56.563	99.344	(42.781)	123.460
Rettifiche di valore di attività finanziarie				
4) Rivalutazioni	-	1.371	(1.371)	3.432
5) Svalutazioni	(9.444)	(1.185)	(8.259)	(926)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	(9.444)	186	(9.630)	2.506
6) Altri proventi della gestione	1.181	1.093	88	2.062
Altri costi della gestione				
7) Per servizi non finanziari	(2.980)	(5.303)	2.323	(7.532)
8) Per godimento di beni di terzi	(106)	(118)	12	(224)
9) Per il personale	(2.205)	(2.000)	(205)	(3.657)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(2.039)	(2.078)	39	(4.165)
13) Oneri diversi di gestione	(687)	(1.230)	543	(1.694)
Totale altri costi della gestione	(8.017)	(10.729)	2.712	(17.272)
Utile delle attività ordinarie	40.283	89.894	(49.611)	110.756
Proventi e oneri straordinari				
14) Proventi	2.090	1.822	268	3.423
15) Oneri	(2.076)	(1.835)	(241)	(5.009)
Utile (perdita) straordinario (14-15)	14	(13)	27	(1.586)
Risultato prima delle imposte	40.297	89.881	(49.584)	109.170
16) Imposte sul reddito del periodo	(14.118)	(30.548)	16.430	(34.182)
17) Risultato del periodo	26.179	59.333	(33.154)	74.988



Criteri di valutazione

Il prospetto contabile di Italmobiliare Società per Azioni è stato redatto seguendo gli stessi criteri di valutazione e gli stessi principi contabili adottati in sede di formazione del bilancio al 31 dicembre 2000.

I valori esposti nei prospetti contabili e nel commento sono espressi in milioni di lire italiane.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Il commento alle voci della situazione semestrale evidenzia le variazioni più significative verificatesi rispetto ai dati del bilancio al 31 dicembre 2000.

Attivo

A - Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si rilevano importi.

B - Immobilizzazioni

Per le immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati predisposti appositi prospetti, riportati di seguito, che indicano per ciascuna voce i costi storici, le rivalutazioni, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti al 30 giugno 2001.

B I - Immobilizzazioni immateriali lire 9.553 milioni
(Lire 13.343 milioni al 31.12.2000)

Nel prospetto che segue si evidenzia la movimentazione:

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti accumulati				Immobilizzaz. immateriale nette al 30.06.2001
	Saldo al 31.12.2000	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2001	Saldo al 31.12.2000	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2001	
Costi di impianto e di ampliamento	3.504	-	-	3.504	2.399	323	-	2.722	782
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	36	-	36	-	6	-	6	30
Altre	27.101	-	-	27.101	14.863	3.497	-	18.360	8.741
Totale	30.605	36	-	30.641	17.262	3.826	-	21.088	9.553

(milioni di lire)

Gli incrementi della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" si riferiscono al costo sostenuto per una licenza d'uso di software.



B II - Immobilizzazioni materiali
(Lire 11.112 milioni al 31.12.2000)

lire 10.740 milioni

Nel prospetto seguente sono indicate le variazioni avvenute per categoria di cespiti:

(milioni di lire)

Descrizione	Costo						Ammortamenti accumulati					Immobilizzaz. immateriale nette al 30.06.2001
	Costo storico	Rivalutaz.	Saldo al 31.12.2000	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2001	Saldo al 31.12.2000	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2001		
Terreni e fabbricati	3.230	10.885	14.115	12	280	13.847	3.211	80	4	3.287	10.560	
Impianti e macchinari	838	-	838	5	-	843	812	5	-	817	26	
Altri beni	2.230	-	2.230	15	36	2.209	2.048	38	31	2.055	154	
Totale B II	6.298	10.885	17.183	32	316	16.899	6.071	123	35	6.159	10.740	

Il decremento di Lire 316 milioni, che comprende anche pregresse rivalutazioni per Lire 277 milioni, è principalmente dato dalla vendita di immobili civili.

Le rivalutazioni operate sui cespiti in essere al 30 giugno 2001 sono state effettuate ai sensi delle leggi sottoindicate:

	Totale 31.12.2000	Decrementi	Totale 30.06.2001
Legge n. 74/1952	13	4	9
Legge n. 576/1975	867	1	866
Legge n. 72/1983	7.443	272	7.171
Legge n. 413/1991	2.562	-	2.562
Totale	10.885	277	10.608

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a Lire 123 milioni e sono stati calcolati sistematicamente su tutti i cespiti ammortizzabili al 30 giugno 2001.



B III - Immobilizzazioni finanziarie
(Lire 3.159.387 milioni al 31.12.2000)

lire 3.182.536 milioni

Sono composte da:

(milioni di lire)					
Descrizione	Saldo al 31.12.2000	Incrementi	Decrementi	(Svalutaz.) ripristini di valore	Saldo al 30.06.2001
Partecipazioni:					
controllate	1.944.920	4.660	-	(18.138)	1.931.442
collegate	70.348	-	-	-	70.348
altre imprese	555.810	36.019	55	(103)	591.671
Totale partecipazioni	2.571.078	40.679	55	(18.241)	2.593.461
Crediti:					
verso imprese controllate	-	769	-	-	769
verso altri	300	4	34	-	270
Totale crediti	300	773	34	-	1.039
Altri titoli	547.881	27	-	-	547.908
Azioni proprie	40.128	-	-	-	40.128
Totale immobilizzazioni finanziarie	3.159.387	41.479	89	(18.241)	3.182.536

In particolare si segnala che la svalutazione di Lire 18.138 milioni è stata apportata al valore di carico della partecipata Sirap Gema S.p.A. al fine di tener conto della perdita risultante dal bilancio consolidato della stessa controllata al 30/6/2001; il risultato del gruppo Sirap Gema, come meglio evidenziato nella relazione sulla gestione, include gli oneri relativi al processo di ristrutturazione dell'unità produttiva di Manage (Belgio).

L'entità della svalutazione risponde altresì ai criteri di cui all'art. 61, c.3, del TUIR e rientra nei limiti ivi stabiliti.

L'analisi dei movimenti delle partecipazioni e dei titoli immobilizzati viene esposta in appositi prospetti allegati "A" e "B".

I crediti verso imprese controllate sono regolati ai normali tassi di mercato.



C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

C II - Crediti

lire 53.523 milioni

(Lire 45.133 milioni al 31.12.2000)

I crediti aumentano complessivamente di Lire 8.390 milioni e risultano così costituiti:

Descrizione	(milioni di lire)		
	30.06.2001	31.12.2000	Variazioni
Crediti verso clienti	246	373	(127)
Crediti verso imprese controllate	922	1.096	(174)
Crediti verso imprese collegate	110	88	22
Crediti verso altri	52.245	43.576	8.669
Totale	53.523	45.133	8.390

I crediti verso altri si riferiscono prevalentemente ai crediti verso erario e ai dividendi deliberati dall'Assemblea delle società interessate entro il 30.06.2001 ancora da incassare.

Non esistono crediti esigibili oltre i 5 anni.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

lire 69.299 milioni

(Lire 83.149 milioni al 31.12.2000)

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono analizzabili come segue:

Descrizione	31.12.2000	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Ripristini (Svalutaz.)	30.06.2001
Altre partecipazioni	2.298	-	-	1.256	(46)	996
Altri titoli	80.667	-	2	12.491	-	68.178
Crediti verso imprese controllate	184	-	125	184	-	125
Totale	83.149	-	127	13.931	(46)	69.299

I crediti verso le imprese del Gruppo sono regolati ai normali tassi di mercato.

La movimentazione degli "Altri titoli" e delle "Altre partecipazioni" viene indicata negli allegati "B" e "C".



C IV - Disponibilità liquide lire 3.697 milioni
(Lire 359 milioni al 31.12.2000)

Presentano un aumento netto di Lire 3.338 milioni.

D - Ratei e risconti lire 11.287 milioni
(Lire 4.275 milioni al 31.12.2000)

Aumentano, rispetto al 2000, di Lire 7.012 milioni; sono prevalentemente costituiti da ratei per interessi: di questi, Lire 52 milioni si riferiscono a imprese controllate.



Passivo

A - Patrimonio netto

Nel prospetto seguente sono riepilogate le variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto:

Descrizione	(milioni di lire)								
	I. Capitale sociale	II. Riserva da sovrapp.	III. Riserve di rivalutaz.	IV. Riserva legale	V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	VII. Altre riserve	VIII. Utili portati a nuovo	IX. Utile dell'esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2000	193.950	343.090	167.991	38.526	40.128	798.970	10.227	145.196	1.738.078
Delibera Assemblea del 3/5/2001 riparto utile esercizio 2000:									
- alla riserva legale	-	-	-	264	-	-	-	(264)	-
- al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	(1.408)	(1.408)
- ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(70.969)	(70.969)
- utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	(10.227)	10.227	-
- a nuovo	-	-	-	-	-	-	82.782	(82.782)	-
Dividendi prescritti	-	-	-	-	-	4	-	-	4
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	50.687	50.687
Saldo al 30 giugno 2001	193.950	343.090	167.991	38.790	40.128	798.974	82.782	50.687	1.716.392

AI-AIX - Patrimonio netto

lire 1.716.392 milioni

(Lire 1.738.078 milioni al 31.12.2000)

Al 30 giugno 2001 il capitale sociale, interamente versato, ammonta a Euro 100.166.937 diviso in n. 38.525.745 azioni da Euro 2,6 nominali cadauna, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.

B - Fondi per rischi e oneri

lire 84.374 milioni

(Lire 90.644 milioni al 31.12.2000)

I fondi in essere sono costituiti da:

Descrizione	31.12.2000	Incrementi	Decrementi	30.06.2001
Fondo per imposte	36.952	420	(6.554)	30.818
Altri fondi	53.692	1.504	(1.640)	53.556
Totale	90.644	1.924	(8.194)	84.374

Il fondo imposte è comprensivo di imposte differite per Lire 30.496 milioni e al netto dei crediti per imposte anticipate per Lire 10.678 milioni.



C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
(Lire 2.910 milioni al 31.12.2000)

lire 1.966 milioni

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	(milioni di lire)		
	30.06.2001	31.12.2000	Variazioni
Saldo all'inizio dell'esercizio	2.910	3.118	(208)
Utilizzo del periodo	(1.467)	(711)	(756)
Accantonamento del periodo	523	503	20
Saldo alla fine del periodo	1.966	2.910	(944)

L'ammontare rappresenta quanto maturato a favore dei n. 38 dipendenti in organico al 30 giugno 2001 per il titolo in questione.

D - Debiti

lire 1.526.728 milioni

(Lire 1.478.653 milioni al 31.12.2000)

I debiti aumentano complessivamente di Lire 48.075 milioni e risultano così ripartiti:

Descrizione	30.06.2001	31.12.2000	Variazioni
Debiti verso banche di c/c	7.853	10.369	(2.516)
Addebiti da ricevere	-	2.028	(2.028)
Finanziamenti a breve termine	387.300	210.800	176.500
Finanziamenti a m/l termine	1.104.750	1.212.315	(107.565)
Debiti per acconti	80	108	(28)
Debiti verso fornitori	3.416	2.444	972
Debiti finanziari verso imprese controllate	11.176	27.590	(16.414)
Debiti commerciali verso imprese controllate	1.208	1.885	(677)
Debiti tributari	9.724	9.738	(14)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	238	277	(39)
Altri debiti	983	1.099	(116)
Totale	1.526.728	1.478.653	48.075

I debiti tributari comprendono un debito di Lire 9.112 milioni per imposte sostitutive, di cui Lire 441 milioni da pagare nei prossimi esercizi.

La voce "Altri debiti" comprende: debiti verso il personale dipendente per Lire 648 milioni, debiti verso azionisti per dividendi per Lire 107 milioni e altri debiti per complessive Lire 228 milioni.



E - Ratei e risconti

lire 11.175 milioni

(Lire 6.473 milioni al 31.12.2000)

La voce ratei e risconti è costituita prevalentemente da ratei per interessi su finanziamenti e comprende Lire 7 milioni di ratei verso imprese controllate.

Conti d'ordine e impegni e rischi

lire 1.558.442 milioni

(Lire 1.506.856 milioni al 31.12.2000)

I conti evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalla Società a terzi e sono così analizzabili:

Descrizione	(milioni di lire)		
	30.06.2001	31.12.2000	Variazioni
Garanzie prestate per fidejussioni:			
imprese controllate	15.750	20.750	(5.000)
imprese collegate	14.400	14.400	-
Totale	30.150	35.150	(5.000)
Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio	388.609	348.519	40.090
Altre garanzie personali	3.372	7.539	(4.167)
Impegni diversi	1.979	2.123	(144)
Altri conti d'ordine:			
beni presso terzi a deposito	1.125.653	1.102.832	22.821
beni di terzi in deposito	8.679	10.693	(2.014)
Totale altri conti d'ordine	1.134.332	1.113.525	20.807
Totale conti d'ordine e impegni e rischi	1.558.442	1.506.856	51.586



Informazioni sul conto economico

Tutte le variazioni indicate sono riferite ai dati al 30 giugno 2000.

Proventi e oneri finanziari

1. Proventi da partecipazioni
(Lire 196.723 milioni nel 1° semestre 2000)

lire 117.673 milioni

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.2001				30.06.2000			
	Nego- azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale	Nego- azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale
Imprese controllate								
Crea S.p.A.	-	-	-	-	53.107	-	-	53.107
Intermobiliare S.p.A.	-	15.500	50	15.550	-	-	-	-
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	-	34.933	20.516	55.449	-	24.370	14.313	38.683
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	-	1.417	-	1.417	-	1.400	-	1.400
Sabtilf S.r.l.	-	-	-	-	529	-	-	529
Sirap Gema S.p.A.	-	-	-	-	-	6.057	3.557	9.614
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E	-	716	420	1.136	-	716	420	1.136
Totale imprese controllate	-	52.566	20.986	73.552	53.636	32.543	18.290	104.469
Imprese collegate								
Immobiliare Turbinia S.p.A.	-	-	-	-	-	200	117	317
Mittel S.p.A.	-	977	574	1.551	-	872	512	1.384
Società Editrice Siciliana S.p.A.	-	2.058	1.209	3.267	-	2.058	1.209	3.267
Totale imprese collegate	-	3.035	1.783	4.818	-	3.130	1.838	4.968
Altre imprese								
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	14	8	22	828	161	95	1.084
Banca Intesa S.p.A.	-	19	11	30	-	-	-	-
Cartiere Burgo S.p.A.	-	-	-	-	44.007	2.196	1.290	47.493
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	-	107	63	170	-	-	-	-
Emittente Titoli S.p.A.	30	26	16	72	-	-	-	-
Falck S.p.A.	-	-	-	-	-	722	424	1.146
Gemina S.p.A.	-	-	-	-	-	299	175	474
G.I.M. Generale Industrie Metall. S.p.A.	-	386	9	395	-	309	182	491
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	-	1.447	-	1.447	-	1.437	843	2.280
Mediocredito Lombardo S.p.A.	-	-	-	-	-	24	14	38
Montedison S.p.A.	-	3.097	-	3.097	-	-	-	-
Sirio Vide Ltd	-	87	-	87	-	-	-	-
Sondel S.p.A.	-	-	-	-	-	186	110	296
UniCredito Italiano S.p.A.	-	21.409	12.574	33.983	-	21.410	12.574	33.984
Totale altre imprese	30	26.592	12.681	39.303	44.835	26.744	15.707	87.286
Totale	30	82.193	35.450	117.673	98.471	62.417	35.835	196.723



Su alcuni dividendi introitati competono inoltre complessive Lire 8.279 milioni di crediti d'imposta limitati, la cui certa iscrivibilità potrà essere definita solo in sede di predisposizione della dichiarazione dei redditi dell'intero esercizio, e che quindi, per ragioni di prudenza, non hanno concorso alla formazione del risultato del periodo.

2. Altri proventi finanziari lire 14.782 milioni

(Lire 15.852 milioni nel 1° semestre 2000)

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni
Proventi da crediti e titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi da imprese controllate	7	3.081	(3.074)
interessi da terzi	5	5	-
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	11.757	9.785	1.972
Totale	11.769	12.871	(1.102)
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante:			
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	1.971	1.471	500
profitti da negoziazione	190	1	189
Totale	2.161	1.472	689
Proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate:			
interessi su crediti di c/c	9	16	(7)
commissioni su fidejussioni	52	52	-
- da imprese collegate:			
interessi su finanziamenti	-	121	(121)
commissioni su fidejussioni	14	14	-
- da altri:			
interessi su crediti bancari	11	23	(12)
interessi su crediti v/Erario	766	1.282	(516)
altri proventi su operazioni finanziarie	-	1	(1)
Totale	852	1.509	(657)
Totale altri proventi finanziari	14.782	15.852	(1.070)

3. Interessi passivi e altri oneri finanziari lire 22.933 milioni

(Lire 20.219 milioni nel 1° semestre 2000)

Descrizione	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni
Interessi passivi:			
verso imprese controllate	557	93	464
verso imprese collegate	-	5	(5)
verso banche	16.584	14.921	1.663
su finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari	4.993	4.993	-
Totale interessi passivi	22.134	20.012	2.122
Altri oneri finanziari	799	207	592
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	22.933	20.219	2.714



Rettifiche di valore di attività finanziarie

4. Rivalutazioni

Non si rilevano importi (Lire 2.655 milioni nel 1° semestre 2000).

5. Svalutazioni

lire 18.287 milioni

(Lire 2.294 milioni nel 1° semestre 2000)

Descrizione	(milioni di lire)		
	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate	18.138	1.373	16.765
Partecipazioni in altre imprese	149	23	126
Crediti finanziari immobilizzati	-	895	(895)
Altri	-	3	(3)
Totale	18.287	2.294	15.993

Per quanto attiene alla svalutazione iscritta alla voce " Partecipazioni in imprese controllate" si rinvia a quanto riferito a commento delle " Immobilizzazioni finanziarie" .

6. Altri proventi della gestione

lire 2.287 milioni

(Lire 2.117 milioni nel 1° semestre 2000)

Descrizione			
	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni
Verso imprese controllate	1.461	1.390	71
Verso imprese collegate	28	26	2
Verso terzi	798	701	97
Totale	2.287	2.117	170

Trattasi prevalentemente di proventi per prestazioni effettuate, proventi immobiliari e recupero di costi sostenuti.

Altri costi della gestione

lire 15.525 milioni

(Lire 20.774 milioni nel 1° semestre 2000)

e comprendono:

7. Per servizi non finanziari

lire 5.770 milioni

(Lire 10.269 milioni nel 1° semestre 2000)

Così suddivisi:

- verso imprese controllate Lire 1.151 milioni (Lire 928 milioni al 30 giugno 2000);
- verso terzi Lire 4.619 milioni (Lire 9.341 milioni al 30 giugno 2000) costituiti prevalentemente da consulenze tecniche, legali e notarili.



8. Per godimento di beni di terzi lire 206 milioni
(Lire 228 milioni nel 1° semestre 2000)

di cui Lire 53 milioni (Lire 53 milioni al 30 giugno 2000) da imprese controllate e sono costituiti dagli affitti passivi, dalle spese condominiali e dal noleggio di beni.

9. Per il personale lire 4.269 milioni
(Lire 3.873 milioni nel 1° semestre 2000)

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di Lire 396 milioni rispetto al 30 giugno 2000 e risulta così ripartito:

	(milioni di lire)		
Descrizione	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni
Salari e stipendi	3.025	2.869	156
Oneri sociali	732	742	(10)
Trattamento di fine rapporto	512	262	250
Totale	4.269	3.873	396

Il numero medio dei dipendenti per categoria nel 1° semestre 2001 è stato di n. 11 dirigenti e n. 27 impegnati per un totale di n. 38 unità.

10. Ammortamenti e svalutazioni lire 3.949 milioni
(Lire 4.023 milioni nel 1° semestre 2000)

Descrizione	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	3.826	3.876	(50)
Immobilizzazioni materiali	123	147	(24)
Totale	3.949	4.023	(74)

13. Oneri diversi di gestione lire 1.331 milioni
(Lire 2.381 milioni nel 1° semestre 2000)

Descrizione	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni
Imposte e tasse del periodo	981	2.065	(1.084)
Altri oneri	350	316	34
Totale	1.331	2.381	(1.050)



Proventi e oneri straordinari

14. Proventi straordinari lire 4.046 milioni (Lire 3.527 milioni nel 1° semestre 2000)

	(milioni di lire)		
Descrizione	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni
Utile su realizzo beni immobilizzati	629	970	(341)
Recupero costi	952	-	952
Utilizzo fondo svalutazione crediti e partecipazioni	1.640	1.828	(188)
Utilizzo fondo rischi e oneri	-	729	(729)
Sopravvenienze attive	825	-	825
Totale	4.046	3.527	519

15. Oneri straordinari lire 4.019 milioni (Lire 3.552 milioni nel 1° semestre 2000)

Descrizione	30.06.2001	30.06.2000	Variazioni
Oneri relativi a partecipazioni cedute	957	1.828	(871)
Altri oneri	1.636	1.221	415
Accantonamento fondo imposte e tasse	-	500	(500)
Accantonamento fondo svalutaz.cred. e partecipaz.	1.425	-	1.425
Imposte e tasse esercizi precedenti	1	3	(2)
Totale	4.019	3.552	467

Gli altri oneri includono costi sostenuti nel periodo relativi a partecipate cedute in passato a fronte dei quali erano stati iscritti nel precedente esercizio appositi fondi rischi.

16. Imposte sul reddito del periodo lire 27.337 milioni (Lire 59.150 milioni nel 1° semestre 2000)

Sono state determinate sulla base del teorico carico fiscale dei componenti positivi e negativi di reddito di competenza del periodo e sono al netto del prelievo (Lire 6.012 milioni), dal fondo imposte differite, della quota di imposte di competenza sulle plusvalenze realizzate negli scorsi esercizi e dell'adeguamento del fondo per la variazione delle aliquote. L'importo comprende altresì l'accantonamento di imposte anticipate (Lire 542 milioni) sorte nel semestre e l'utilizzo di Lire 420 milioni di crediti per imposte anticipate iscritte in passato.

17. Risultato del periodo lire 50.687 milioni (Lire 114.885 milioni nel 1° semestre 2000)

Allegati

TITOLI AZIONARI E QUOTE	Consistenza all'1.1.2001		Riclassifiche		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Imprese controllate						
Aliserio S.p.A.	1.100.000	261	-	-	227.000	(2) 104
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	5.000.000	2.466	-	-	-	-
Fincomind S.A.	7.000	7.750	-	-	-	-
Intermobiliare S.p.A.	1.000.000	10.000	-	-	-	-
Italcementi S.p.A. azioni ordinarie	100.089.932	652.194	-	-	140.000	2.405
Italmobiliare International B.V.	13.000	27	-	-	-	-
Italmobiliare International Finance Ltd	249.990	726.357	-	-	-	-
Italmobiliare Servizi S.r.l.	260.000	500	-	-	-	-
Newco.com S.p.A.	1.500.000	2.904	-	-	277.778	2.151
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	-	-	-	-	-
Populonia Italica S.r.l.	1.040.000	2.220	-	-	-	-
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	1.293.240	2.588	-	-	-	-
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	22.498.200	39.997	-	-	-	-
Sirap Gema S.p.A.	2.329.675	71.057	-	-	-	-
Società de Participation Financiere Italmobiliare S.A.	4.294.033	416.751	-	-	-	-
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	67.500	9.848	-	-	-	-
Totale imprese controllate		1.944.920		-		4.660
Imprese collegate						
Mittel S.p.A.	5.036.174	13.649	-	-	-	-
Sigesa S.p.A.	2.266.931	38.400	-	-	11.767.890	(2) -
Società Editrice Siciliana S.p.A.	29.700	18.299	-	-	-	-
Totale imprese collegate		70.348		-		-
Altre imprese						
Banca Intesa S.p.A.	108.000	369	-	-	-	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	20.001	10	-	-	-	-
Emittenti Titoli S.p.A.	155.000	155	-	-	-	-
Fin.Priv. S.r.l.	2.500	19.427	-	-	357	8.367
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	4.788	621	-	-	-	-
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	23.552	-	-	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - az. ord.	6.183.551	13.546	-	-	250.000	542
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - az. ord.	71.835.277	63.965	-	-	18.677.178	(2) -
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liquidazione	90.179	-	-	-	-	-
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidazione	80.000	-	-	-	-	-
Luxvide F.I.A.T. S.p.A.	86.486	820	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	4.523.825	71.592	-	-	-	-
Montedison S.p.A. - azioni ordinarie	53.312.637	178.894	-	-	-	-
Premafin HP S.p.A.	476.904	1.449	-	-	-	-
Sesaab Editrice S.p.A.	1.570.000	18.055	-	-	1.000.000	(2) -
Sirio Vide Ltd	11	2	-	-	-	-
Tredicimarzo S.r.l.	-	-	-	-	1	27.110
UniCredito Italiano S.p.A. - az. ordinarie	85.636.844	163.353	-	-	-	-
Totale altre imprese		555.810		-		36.019
Totale partecipazioni		2.571.078		-		40.679
Azioni proprie						
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie	890.300	40.128	-	-	-	-

(*) con diritto di voto

(1) controllata tramite Italcementi S.p.A.

(2) variazione quantitativa per conversione capitale sociale in Euro



(milioni di lire)

Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30/06/2001		Utili o (Perdite) sulle vendite	
Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi	
1.100.000	(2)	-	10,000%	(1)	227.000	365	-
-	-	-	100,000%		5.000.000	2.466	-
-	-	-	69,930%		7.000	7.750	-
-	-	-	100,000%		1.000.000	10.000	-
-	-	-	56,589%	(*)	100.229.932	654.599	-
-	-	-	100,000%		13.000	27	-
-	-	-	99,996%		249.990	726.357	-
-	-	-	100,000%		260.000	500	-
-	-	-	9,620%	(1)	1.777.778	5.055	-
-	-	-	100,000%		100.000	-	-
-	-	-	100,000%		1.040.000	2.220	-
-	-	-	99,480%		1.293.240	2.588	-
-	-	-	99,992%		22.498.200	39.997	-
-	-	(18.138)	100,000%		2.329.675	52.919	-
-	-	-	99,940%		4.294.033	416.751	-
-	-	-	100,000%		67.500	9.848	-
-	-	(18.138)				1.931.442	-
-	-	-	12,913%		5.036.174	13.649	-
2.266.931	(2)	-	29,000%		11.767.890	38.400	-
-	-	-	33,000%		29.700	18.299	-
-	-	-				70.348	-
-	-	-	0,002%		108.000	369	-
-	-	-	16,668%		20.001	10	-
55.000	55	-	1,220%		100.000	100	30
-	-	-	14,285%		2.857	27.794	-
-	-	-	4,836%		4.788	621	-
-	-	-	2,324%	(*)	8.469.193	23.552	-
-	-	-	4,328%	(*)	6.433.551	14.088	-
71.835.277	(2)	-	2,554%	(*)	18.677.178	63.965	-
-	-	-	0,000%		90.179	-	-
-	-	-	1,418%		80.000	-	-
-	-	-	10,811%		86.486	820	-
-	-	-	0,750%		4.523.825	71.592	-
-	-	-	3,041%	(*)	53.312.637	178.894	-
-	-	(103)	0,294%		476.904	1.346	-
1.570.000	(2)	-	10,000%		1.000.000	18.055	-
-	-	-	11,000%		11	2	-
-	-	-	10,000%		1	27.110	-
-	-	-	1,712%	(*)	85.636.844	163.353	-
	55	(103)				591.671	30
	55	(18.241)				2.593.461	30
			4,014%		890.300	40.128	



Allegato B

Prospetto delle variazioni nei titoli obbligazionari, di Stato e altri intervenute nel corso del 1° semestre 2001

Portafoglio immobilizzato	Consistenza 01.01.2001	Incrementi	Decrementi
Titoli di Stato a reddito fisso	14.992	-	-
Altri titoli a reddito variabile	160.351	-	-
Altri titoli a reddito fisso	340.037	-	-
Opzioni	32.501	-	-
Totale altri titoli	547.881	-	-

Portafoglio circolante	Consistenza 01.01.2001	Incrementi	Decrementi
Titoli di Stato a reddito variabile	63.642	-	11.618
Altri titoli a reddito variabile	9.917	-	542
Altri titoli a reddito fisso	7.108	-	331
Totale altri titoli	80.667	-	12.491

Allegato C

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni non immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 2001

TITOLI AZIONARI O QUOTE	Consistenza all'1.1.2001		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Altre imprese				
Assicurazioni Generali S.p.A.	299.760	2.097	-	-
Banco Ambrosiano S.p.A. in l.c.a.	2.038.780	-	-	-
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	1	-	-
Immobiliare Astra S.r.l.	33	22	-	-
Immobiliare Lombarda S.p.A.	308.000	150	-	-
Immobiliare Lombarda S.p.A. - warrant	231.000	24	-	-
Trafori Alpini Prov. Sondrio S.p.A.- In liquidazione	1.700	4	-	-
Totale altre imprese		2.298		-



(milioni di lire)

Scarti di negoziazione ed emissione		Consistenza al 30.06.2001
incrementi	decrementi	
1	-	14.993
26	-	160.377
-	-	340.037
-	-	32.501
27	-	547.908

Scarti di emissione incrementi	Ripristini di valore e (Svalutaz.)	Consistenza al 30.06.2001
-	-	52.024
2	-	9.377
-	-	6.777
2	-	68.178

Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso %	Consistenza al 30.06.2001		Utili o (perdite) sulle vendite Importi
Quantità	Importi			Quantità	Importi	
271.844	1.256	-	0,002%	27.916	841	(604)
-	-	-	-	2.038.780	-	-
-	-	-	0,020%	100	1	-
-	-	-	1,784%	33	22	-
-	-	(38)	0,051%	308.000	112	-
-	-	(8)	0,000%	231.000	16	-
-	-	-	0,425%	1.700	4	-
	1.256	(46)			996	(604)



Confronto tra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2001 relativamente alle partecipazioni in società con azioni quotate

	Numero Azioni	Importo a valore di libro (lire/milioni)	Valore unitario di libro (euro)	Valore unitario di mercato al 30 giugno 2001 (euro)	Importo a valore di mercato al 30 giugno 2001 (lire/milioni)
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	100.229.932	654.598	3,373	9,329	1.810.500
		654.598			1.810.500
Imprese collegate					
Mittel S.p.A.	5.036.174	13.649	1,400	3,525	34.374
		13.649			34.374
Altre imprese					
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	841	15,555	35,5400	1.921
Banca Intesa S.p.A.	108.000	369	1,765	4,1800	874
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	23.552	1,436	1,2030	19.728
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	6.433.551	14.089	1,131	1,1450	14.263
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - azioni ordinarie	18.677.178	63.965	1,769	4,5110	163.136
Immobiliare Lombarda S.p.A.	308.000	112	0,188	0,1800	107
Immobiliare Lombarda S.p.A. - warrant	231.000	16	0,036	0,0340	15
Mediobanca S.p.A.	4.523.825	71.592	8,173	12,5080	109.562
Montedison S.p.A. - azioni ordinarie	53.312.637	178.894	1,733	3,2710	337.658
Premafin HP S.p.A.	476.904	1.346	1,458	1,8020	1.664
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie (1)	85.636.844	163.353	0,985	5,0710	840.853
		518.129			1.489.781
Azioni proprie					
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie	890.300	40.128	23,278	36,180	62.369

(1) Di cui n. 85.633.521 azioni al servizio di prestiti obbligazionari



Dettaglio altri titoli quotati e non quotati

Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2001 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato quotati compresi nel circolante

(lire/milioni)

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2001	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2001
Titoli di Stato a reddito variabile	52.024	100,000%	52.024	101,634%	52.874

Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2001 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato non quotati compresi nel circolante

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2001	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2001
Altri titoli a reddito variabile	9.374	100,030%	9.377	100,374%	9.409
Altri titoli a reddito fisso	6.765	100,170%	6.777	103,125%	6.977
Totale altri titoli compresi nel circolante			68.178		

Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2001 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato quotati compresi nelle immobilizzazioni finanziarie

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2001	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2001
Titoli di Stato a reddito fisso	15.000	99,953%	14.993	109,360%	16.404
Totale			14.993		



Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2001 relativamente ai titoli obbligazionari, di Stato e altri non quotati compresi nelle immobilizzazioni finanziarie

(lire/milioni)

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2001	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2001
Altri titoli a reddito fisso	340.037	100,000%	340.037	99,968%	339.927
Altri titoli a reddito variabile	160.414	99,977%	160.377	99,969%	160.364
Opzioni			32.501		
Totale			532.915		
Totale altri titoli compresi nell'immobilizzato			547.908		

Titoli obbligazionari scadenti entro l'esercizio successivo

	Valore di carico al 30 giugno 2001
Titoli obbligazionari a reddito variabile compresi nel circolante:	
- Banca Popolare di Lodi 01/07/1996 - 01/07/2001	1.000
- Italfondario 01/01/1992 - 01/01/2002	510
Titoli obbligazionari a reddito fisso compresi nelle immobilizzazioni finanziarie:	
- Mediobanca Serie 4 3,35% 22/12/1998 - 18/12/2001	150.000
- Mediobanca Serie 12 4,4% 12/01/2000 - 18/12/2001	40.000
- Mediobanca Serie 16 5,2% 04/07/2000 - 18/12/2001	60.024

■ Informativa
supplementare



Rendiconto finanziario

(milioni di lire)	30.06.2001	31.12.2000
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	50.687	145.196
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti e accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	(3.263)	32.496
Minusvalenze/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	18.287	(4.859)
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	65.711	172.833
Altre fonti:		
Aumento capitale sociale e riserve	-	16
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	55	116.981
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	1.256	1.424
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	281	2.074
Totale altre fonti (B)	1.592	120.495
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso clienti	127	1.192
Variazione dei crediti verso controllate	174	635
Variazione dei crediti verso collegate	(22)	(47)
Variazione dei crediti verso altri	(8.669)	29.196
Variazione dei crediti finanziari	(769)	152.504
Variazione altri crediti immobilizzati	30	65
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	(7.012)	5.224
Variazione dei debiti per acconti	(28)	(162)
Variazione dei debiti verso fornitori	972	(846)
Variazione dei debiti verso controllate	(677)	1.120
Variazione dei debiti verso collegate	-	(10)
Variazione degli altri debiti	(169)	4.642
Variazione dei ratei e risconti passivi	4.702	1.718
Variazione netta (C)	(11.341)	195.231
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	32	57
Immobilizzazioni immateriali	36	190
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni e azioni proprie	40.679	439.795
Opzioni	-	1
Pagamento dividendi	70.968	55.141
Pagamento Consiglio d'amministrazione	1.408	684
Totale impieghi (D)	113.123	495.868
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	(57.161)	(7.309)
Deficit netto di liquidità all'inizio dell'esercizio	(866.512)	(859.203)
Deficit netto di liquidità alla fine dell'esercizio	(923.673)	(866.512)



(migliaia di euro)	30.06.2001	31.12.2000
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	26.179	74.988
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti ed accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	(1.685)	16.783
Minusvalenze/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	9.444	(2.509)
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	33.938	89.262
Altre fonti:		
Aumento capitale sociale e riserve	-	8
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	28	60.416
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	649	735
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	145	1.071
Totale altre fonti (B)	822	62.230
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso clienti	65	616
Variazione dei crediti verso controllate	90	328
Variazione dei crediti verso collegate	(12)	(24)
Variazione dei crediti verso altri	(4.477)	15.078
Variazione dei crediti finanziari	(396)	78.762
Variazione altri crediti immobilizzati	16	34
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	(3.621)	2.698
Variazione dei debiti per acconti	(13)	(84)
Variazione dei debiti verso fornitori	503	(437)
Variazione dei debiti verso controllate	(350)	578
Variazione dei debiti verso collegate	-	(5)
Variazione degli altri debiti	(87)	2.397
Variazione dei ratei e risconti passivi	2.428	887
Variazione netta (C)	(5.854)	100.828
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	17	29
Immobilizzazioni immateriali	19	98
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni e azioni proprie	21.009	227.135
Opzioni	-	1
Pagamento dividendi	36.652	28.478
Pagamento Consiglio d'amministrazione	727	353
Totale impieghi (D)	58.424	256.094
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	(29.518)	(3.774)
Deficit netto di liquidità all'inizio dell'esercizio	(447.515)	(443.741)
Deficit netto di liquidità alla fine dell'esercizio	(477.033)	(447.515)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA ITALMOBILIARE S.p.A.

Agli Azionisti
della Italmobiliare S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2001, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note esplicative ed integrative della Italmobiliare S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate che rappresentano circa il 28 % delle attività consolidate e circa il 31 % dei ricavi consolidati è stata eseguita da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della Società capogruppo e sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. I dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da parte di altri revisori e pertanto rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 13 aprile 2001 ed in data 22 settembre 2000.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Milano, 20 settembre 2001

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)