

ITALMOBILIARE

Relazione semestrale 2002



Relazione del Consiglio di amministrazione
sulla gestione nel 1° semestre 2002

13 settembre 2002

ITALMOBILIARE

Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20
20121 Milano

Capitale sociale € 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano



■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004)

	Giampiero Pesenti	¹	Presidente Consigliere delegato
	Giovanni Giavazzi	¹⁻²	Vicepresidente
	Mauro Bini	³⁻⁴	
	Giorgio Bonomi	³	
	Italo Lucchini	¹⁻³	
	Luca Minoli	²	
	Giorgio Perolari	²⁻⁴	
	Carlo Pesenti	¹	Direttore generale
	Livio Strazzerà	⁴	
	Graziano Molinari	⁵	Segretario

■ COLLEGIO SINDACALE

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004)

Sindaci effettivi

	Luigi Guatri	Presidente
	Claudio De Re	
	Paolo Marchi	

Sindaci supplenti

	Dino Fumagalli	
	Eugenio Mercurio	
	Pietro Curcio	
	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Società di revisione

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



Cariche sociali e poteri conferiti

Lo Statuto sociale prevede che il Consiglio di amministrazione sia 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 è attribuita per Statuto, disgiuntamente fra loro, al Presidente, al Vicepresidente e, ove nominato, al Consigliere delegato.

Il Consiglio di amministrazione, nominato dall'Assemblea degli azionisti del 3 maggio 2002, ha nominato le cariche sociali e attribuito i relativi poteri.

In particolare sono stati attribuiti:

- al **Comitato esecutivo**, composto di quattro membri, tutti i poteri del Consiglio di amministrazione, a eccezione di quelli che il Codice civile e lo Statuto non consentono di delegare. Come specificato all'atto della nomina, le deliberazioni del Comitato esecutivo dovranno essere riferite al Consiglio di amministrazione in occasione della successiva riunione dello stesso;
- 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 importo di 150 milioni di euro per singola operazione (limite ridotto a 75 milioni di euro 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 importo di 75 milioni di euro per singola operazione con firma singola e di 100 milioni di euro 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.

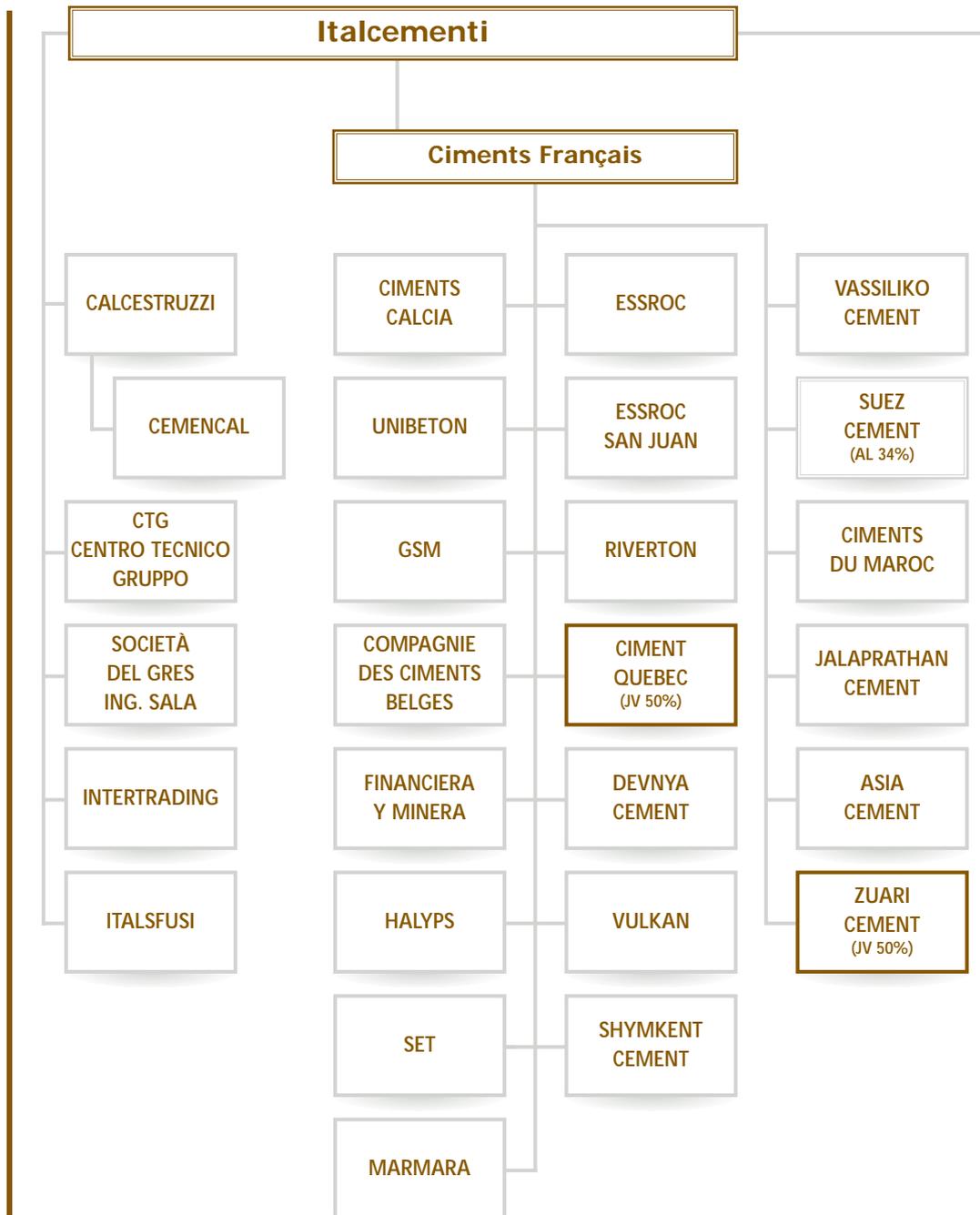
Nomina dei Comitati

Nel corso del 2001, il Consiglio di amministrazione della società ha adottato un proprio Codice di autodisciplina (il Codice) 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 alle regole di '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. Questi, nel corso del 1° semestre, si sono riuniti e hanno operato con regolarità.

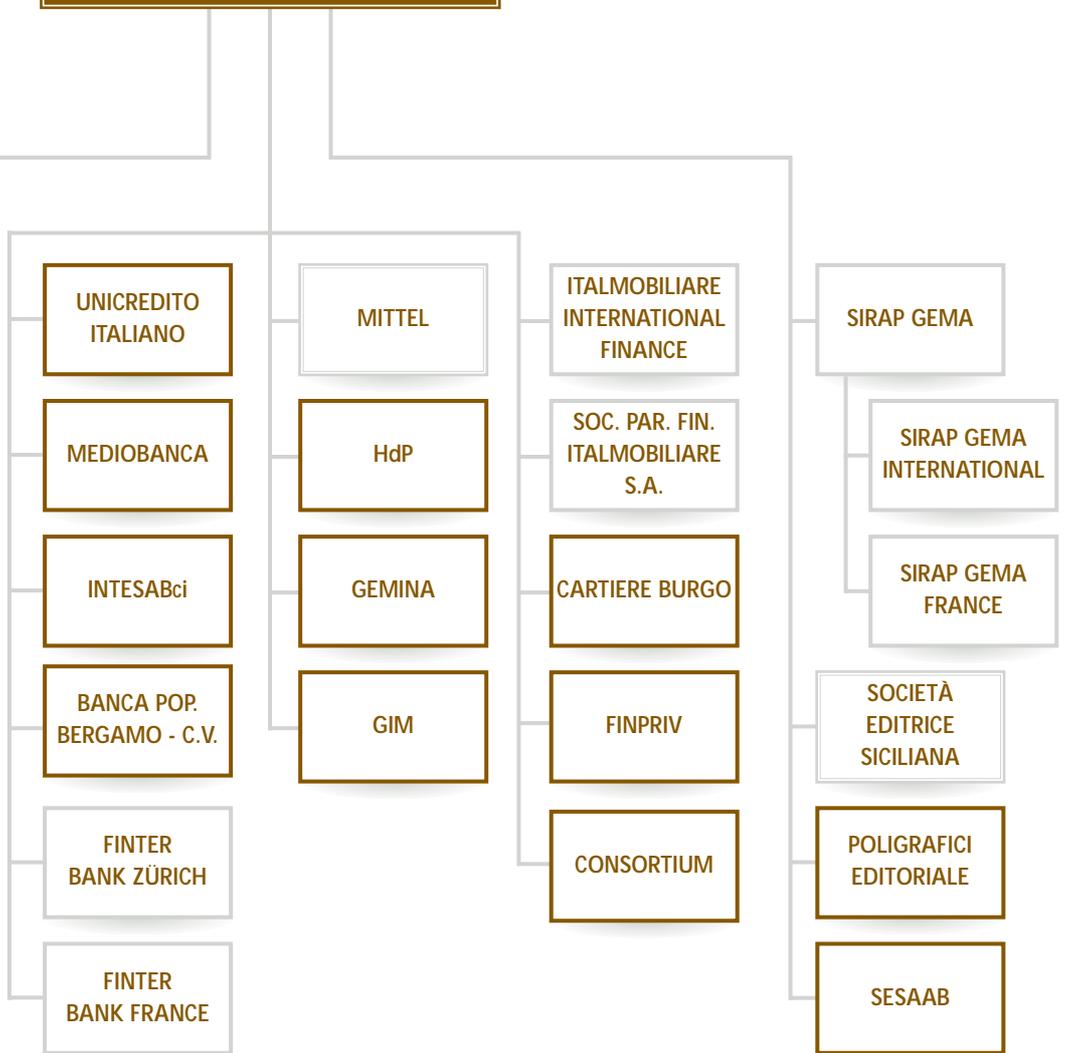


GRUPPO ITALMOBILIARE





ITALMOBILIARE



CONTROLLATE

COLLEGATE

ALTRE



Indice

■ GRUPPO ITALMOBILIARE

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	11
Prospetti contabili consolidati, note esplicative e integrative	39
Allegati	63
Informativa supplementare	75

■ ITALMOBILIARE SOCIETÀ PER AZIONI

Informazioni sulla gestione	
Note, prospetti contabili e commenti	81
Allegati	103
Informativa supplementare	111
Relazione della società di revisione	113

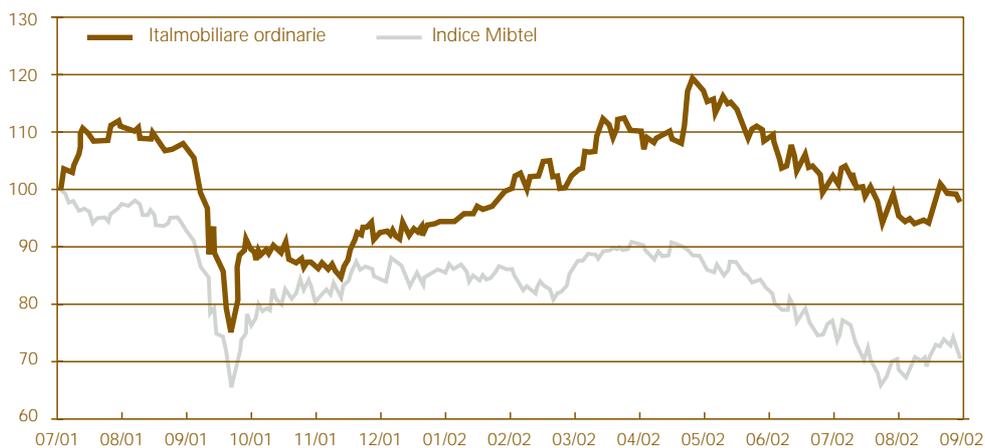


Quotazioni dal 02.07.2001 al 30.08.2002

	massima		minima		02.07.01	30.08.02	performance
Italmobiliare ordinarie	43,05	26.04.02	26,90	21.09.01	36,08	35,15	-2,58%
Italmobiliare risparmio	24,97	25.03.02	14,47	21.09.01	19,47	19,54	0,34%
Mibtel	26.617	02.07.01	17.382	21.09.01	26.617	18.832	-29,25%

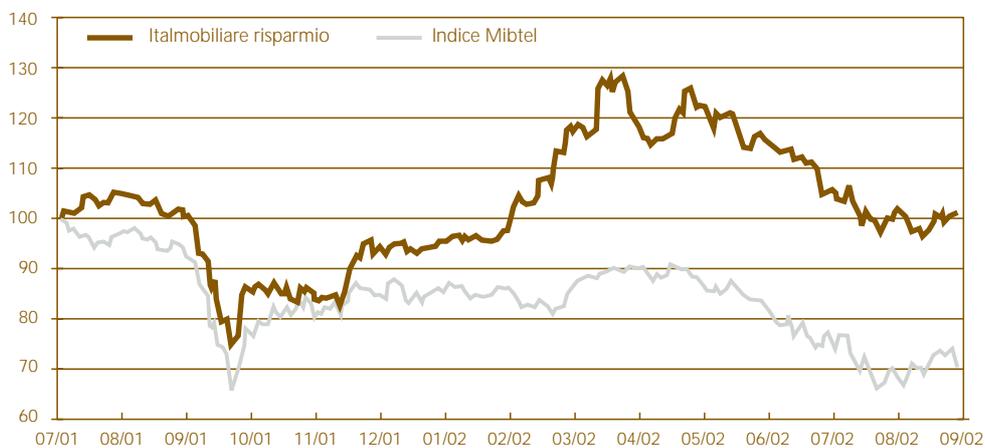
Andamento Italmobiliare ordinarie e Mibtel

(base 02.07.2001 = 100)



Andamento Italmobiliare risparmio e Mibtel

(base 02.07.2001 = 100)





Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di gruppo

(milioni di euro)

	30 giugno 2002	30 giugno 2001 pro forma*	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2001
Ricavi delle vendite	2.159,7	2.098,0	2.118,1	1.956,3	4.206,7
Margine operativo lordo	514,6	492,2	497,8	440,5	1.048,7
Ammortamenti	193,6	196,4	198,1	185,9	395,7
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	321,0	295,8	299,7	254,6	653,0
Proventi/(oneri) finanziari	(27,0)	(30,0)	(32,6)	68,6	6,5
Proventi/(oneri) straordinari	(17,6)	(5,3)	(5,4)	29,4	(24,2)
Utile totale	166,3	157,0	158,3	205,7	353,3
Utile di gruppo	63,4	61,6	61,6	119,2	143,1
Cash flow (utile+ammortamenti)	359,9	353,4	356,4	391,6	749,0
Flussi per investimenti	495,7	286,4	286,4	265,4	877,1
Patrimonio netto totale	3.535,6	3.611,2	3.652,6	3.357,6	3.714,0
Patrimonio netto parte di gruppo	1.534,0	1.469,4	1.469,4	1.352,5	1.542,7
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(2.150,7)	(1.734,9)	(1.755,0)	(1.668,3)	(1.701,9)
Posizione finanziaria netta/ patrimonio netto	-60,8%	-48,0%	-48,0%	-49,7%	-45,8%
Risultato attribuibile per azione (valori unitari)	1,65	1,60	1,60	3,09	3,71
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	39,82	38,14	38,14	35,11	40,04
Dipendenti (unità)	18.769	19.562	19.988	19.972	19.137

* consolidamento proporzionale (50%) di Zuari Cement Ltd (India)



Informazioni sulla gestione

Nel 1° semestre 2002 il gruppo Italmobiliare ha evidenziato un utile netto complessivo di 166,3 milioni di euro e un utile netto di competenza di Gruppo di 63,4 milioni di euro che si confrontano rispettivamente con 157 milioni di euro e con 61,6 milioni di euro del 1° semestre 2001 i cui dati sono stati rielaborati (pro forma) per recepire il consolidamento proporzionale di Zuari Cement Ltd, (società partecipata al 50% dal gruppo Italcementi) consolidata integralmente nel 1° semestre 2001.

L'evoluzione del 1° semestre 2002 in rapporto al 1° semestre 2001 è stata caratterizzata da:

- miglioramento del risultato del gruppo Italcementi;
- miglioramento dei risultati del gruppo Sirap Gema;
- minor contributo complessivo delle società finanziarie.

In uno scenario influenzato da incertezza sui tempi e nell'entità del processo di ripresa economica a livello mondiale e da disomogeneità degli andamenti tra i vari Paesi, il **gruppo Italcementi** ha evidenziato un utile consolidato complessivo di 142,3 milioni di euro e un utile di competenza del gruppo di 107,9 milioni di euro, con incrementi rispettivamente dell'11,9% e del 21% sul 1° semestre 2001 con ricavi pari a 2.108 milioni di euro (+ 4,4%). È proseguita nel periodo la strategia di espansione internazionale che si riassume nelle seguenti principali acquisizioni:

- India: 95,6% di Sri Vishnu Cement Ltd (tramite Zuari Cement Ltd) con esborso per il gruppo di 38,9 milioni di euro;
- Turchia: la totalità di Marmara Cimento per 22 milioni di euro;
- Egitto: 2,8% di Suez Cement Company, con un investimento complessivo nel biennio 2001-2002 di 310,9 milioni di euro, portando la partecipazione a oltre il 34%;
- Thailandia: 18,8% di Jalaprathan Cement Public Company (tramite la Asia Cement Public Company) per 8,8 milioni di euro;
- Stati Uniti: la totalità di Riverton Investment Corporation per 138,9 milioni di euro;
- Marocco: acquisto del 9,5% di azioni proprie da parte di Ciments du Maroc per 57,5 milioni di euro, mediante Opa.

Le principali società finanziarie hanno evidenziato i seguenti risultati economici:

- **Italmobiliare International Finance Ltd** (società attiva sui mercati mobiliari internazionali) presenta un utile netto di 7,7 milioni di euro in diminuzione da 10,4 milioni di euro;
- **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.** (società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni e liquidità) ha registrato un utile netto di 1,9 milioni di euro rispetto a 6,5 milioni di euro con una flessione che riflette la negativa congiuntura borsistica del periodo con i suoi effetti sul valore di talune posizioni azionarie;
- il **gruppo Fincomind** (cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France), in un contesto ancora difficile per le società di gestione di patrimoni, ha conseguito un utile netto consolidato di 1,8 milioni di franchi svizzeri rispetto a 2,2 milioni di franchi svizzeri del 1° semestre 2001.



La Capogruppo Italmobiliare ha acquistato da Tredicimarzo S.r.l. n. 1.281.350 azioni Mediobanca (per complessivi 14,9 milioni di euro) facenti parte del pacchetto che Tredicimarzo S.r.l. aveva precedentemente rilevato da Eurafrance ed Eurazeo.

All'investimento di 14,9 milioni di euro ha corrisposto un rimborso da parte di Tredicimarzo S.r.l. di quanto alla stessa versato in conto aumento capitale (14 milioni di euro). La partecipazione in Tredicimarzo è stata successivamente dismessa.

Italmobiliare ha acquisito azioni ordinarie Italcementi per un controvalore pari a 9,4 milioni di euro: la partecipazione diretta è aumentata al 58,27%.

Gli altri settori industriali hanno evidenziato andamenti così riassumibili:

- il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha registrato un utile netto di 2 milioni di euro contro una perdita di 9,4 milioni di euro del 1° semestre 2001, mentre i ricavi sono diminuiti a 51,7 milioni di euro da 59,3 milioni di euro. Il progresso reddituale così come la diminuzione dei ricavi è il risultato della ristrutturazione del comparto isolamento termico, già illustrata nelle precedenti relazioni;
- il **gruppo SAB** (trasporti pubblici) ha chiuso il semestre con un utile netto pari a 3,6 milioni di euro rispetto a 5,6 milioni di euro, quest'ultimo influenzato da elementi non ricorrenti.

Il gruppo SAB ha formato oggetto di vendita, perfezionatasi successivamente alla chiusura del semestre, della quale si fornisce informativa nella parte della Relazione dedicata ai fatti successivi alla fine del semestre (pagina 36): pertanto, diversamente dalla prima trimestrale 2002, il gruppo SAB è stato consolidato con il metodo del patrimonio netto.



Sintesi situazione consolidata al 30 giugno 2002

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma*	Esercizio 2001	1° semestre 2001
Ricavi	2.159,7	2.098,0	4.206,7	2.118,1
Valore aggiunto	887,7	875,4	1.802,3	881,8
Margine operativo lordo	514,6	492,2	1.048,7	497,8
<i>% su ricavi</i>	<i>23,8</i>	<i>23,5</i>	<i>24,9</i>	<i>23,5</i>
Ammortamenti	193,6	196,4	395,7	198,1
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	321,0	295,8	653,0	299,7
<i>% su ricavi</i>	<i>14,9</i>	<i>14,1</i>	<i>15,5</i>	<i>14,1</i>
Proventi e oneri finanziari	(27,0)	(30,0)	6,5	(32,6)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(11,5)	2,7	(57,1)	2,7
Utile ante imposte	282,5	268,5	602,4	269,8
Imposte sul reddito	(116,2)	(111,5)	(249,1)	(111,5)
Utile totale	166,3	157,0	353,3	158,3
Utile di pertinenza di terzi	102,9	95,4	210,3	96,6
Utile di pertinenza del gruppo	63,4	61,6	143,1	61,6

	30 giugno 2002	30 giugno 2001 pro forma*	31 dicembre 2001	30 giugno 2001
Patrimonio netto totale	3.535,6	3.611,2	3.714,0	3.652,6
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	1.534,0	1.469,4	1.542,7	1.469,4
Indebitamento finanziario netto	(2.150,7)	(1.734,9)	(1.701,9)	(1.755,0)
Flussi per investimenti	495,7	286,4	877,1	286,4
Cash flow (utile+ammortamenti)	359,9	353,4	749,0	356,4

* consolidamento proporzionale (50%) di Zuari Cement Ltd (India)

Il risultato dei due trimestri riportati in tabella di sintesi risentono, come usuale, della stagionalità che caratterizza il settore core business del Gruppo – quello dei materiali da costruzione – con maggiori livelli di attività del secondo trimestre rispetto al primo.



Andamento trimestrale

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	2° trimestre 2002	1° trimestre 2002**
Ricavi	2.159,7	1.199,1	960,6
<i>variazione % verso 2001 pro forma*</i>	2,9	3,9	1,7
Margine operativo lordo	514,6	335,8	178,8
<i>variazione % verso 2001 pro forma*</i>	4,6	8,9	-2,3
<i>% su ricavi</i>	23,8	28,0	18,6
Risultato operativo	321,0	237,4	83,6
<i>Variazione % verso 2001 pro forma*</i>	8,5	12,7	-1,8
<i>% su ricavi</i>	14,9	19,8	8,7
Proventi e oneri finanziari	(27,0)	(2,2)	(24,8)
<i>% su ricavi</i>	-1,3	-0,2	-2,6
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(11,5)	(26,1)	14,6
<i>% su ricavi</i>	-0,5	-2,2	1,5
Risultato ante imposte	282,5	209,1	73,4
<i>% su ricavi</i>	13,1	17,4	7,6
Utile totale	166,3	127,6	38,7
<i>% su ricavi</i>	7,7	10,6	4,0
Utile di gruppo	63,4	44,1	19,3
<i>% su ricavi</i>	2,9	3,7	2,0
Indebitamento finanziario netto	2.150,7	2.150,7	1.784,8

* consolidamento proporzionale (50%) di Zuari Cement Ltd (India)

** gruppo SAB consolidato con il metodo del patrimonio netto per omogeneità con il 2° trimestre 2002

Ricavi

I ricavi hanno segnato un incremento del 2,9% passando a 2.159,7 milioni di euro da 2.098 milioni di euro. Le modifiche dell'area di consolidamento hanno avuto segno opposto, e quindi scarsa influenza sulle variazioni dei ricavi, così come l'effetto cambi.



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

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	%	1° semestre 2001 pro forma**	%	Variazione %	1° semestre 2001
Area geografica						
Unione europea	1.564,5	72,4	1.521,0	72,5	2,9	1.521,0
<i>di cui Italia</i>	699,9	32,4	684,9	32,6	2,2	684,9
Nord America	292,5	13,6	291,0	13,9	0,5	291,0
Altri Paesi e trading	302,7	14,0	286,0	13,6	5,8	306,1
Totale	2.159,7	100,0	2.098,0	100,0	2,9	2.118,1
Settore di attività						
Materiali da costruzione	2.106,8	97,5	2.017,4	96,2	4,4	2.037,5
Imballaggio alimentare e isolamento	51,6	2,4	59,3	2,8	13,0	59,3
Trasporti	-	-	19,7	0,9	n.s.	19,7
Altre attività minori	1,3	0,1	1,6	0,1	18,8	1,6
Totale	2.159,7	100,0	2.098,0	100,0	2,9	2.118,1
Totale a parità di tassi di cambio e area di consolidamento					3,0	

* i ricavi per Paese/settore sono esposti al netto delle transazioni infragruppo

** consolidamento proporzionale (50%) di Zuari Cement Ltd (Asia)

n.s.: non significativo

Margine operativo lordo e risultato operativo

Il margine operativo lordo e il risultato operativo hanno segnato incrementi rispettivamente del 4,6% e dell'8,5% con i ricavi cresciuti, come ricordato, del 2,9%. Questa positiva dinamica sia in termini assoluti che relativi è da ricondurre principalmente al settore materiali da costruzione, che è stato oggetto di una migliore attività e recuperi di efficienza attraverso un programma di riduzione dei costi industriali.

Oneri/proventi finanziari e altre componenti

Gli oneri/proventi finanziari evidenziano un saldo negativo di 27 milioni di euro rispetto a un saldo negativo di 30 milioni di euro con un miglioramento da ascrivere principalmente al più contenuto impatto della svalutazione della lira turca e al positivo effetto della riduzione dei tassi che ha più che compensato l'aumento dell'indebitamento finanziario, e ai maggiori dividendi introitati da società non consolidate.

Rettifiche di valore delle attività sono positive per 6,1 milioni di euro, a fronte di 8,1 milioni di euro del 1° semestre 2001. La riduzione trova ragione da maggiori svalutazioni apportate ad attivi partecipativi, peraltro solo parzialmente bilanciati da ripristini di valore e da positivi risultati delle società consolidate a equity: tra questi, per effetto del cambiamento del metodo di consolidamento, figura l'apporto del gruppo SAB.

I proventi/oneri straordinari evidenziano un saldo negativo di 17,6 milioni di euro da 5,3 milioni di euro del 1° semestre 2001, con un peggioramento che riflette maggiori oneri contabilizzati dal gruppo Italcementi.



Risultato netto

L'utile netto complessivo passa a 166,3 milioni di euro da 157 milioni di euro, dopo l'appostazione di imposte sul reddito per 116,2 milioni di euro (111,5 milioni di euro al 30 giugno 2001).

Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

(milioni di euro)

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	30 giugno 2001 pro forma	30 giugno 2001
Immobilizzazioni nette	5.564,5	5.463,6	5.270,4	5.325,1
Capitale di esercizio	986,9	827,4	974,4	981,2
Capitale netto investito	6.551,4	6.291,0	6.244,8	6.306,3
<i>Patrimonio netto di gruppo</i>	<i>1.534,0</i>	<i>1.542,7</i>	<i>1.469,4</i>	<i>1.469,4</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>2.001,5</i>	<i>2.171,3</i>	<i>2.141,8</i>	<i>2.183,2</i>
Tsdi (netti)	88,5	100,5	111,4	111,4
Fondi	776,7	774,6	787,3	787,3
Indebitamento/(disponibilità)	2.150,7	1.701,9	1.734,9	1.755,0
Totale copertura	6.551,4	6.291,0	6.244,8	6.306,3

Investimenti

Sostenuto è stato il flusso di investimenti lordi del periodo, pari a 546,1 milioni di euro da 276,3 milioni di euro di cui 375,7 milioni di euro quello in immobilizzazioni finanziarie.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta ha raggiunto un saldo (negativo) pari a 2.150,7 milioni di euro rispetto a 1.701,9 milioni di euro al 31 dicembre 2001 in crescita per effetto dei rilevanti investimenti effettuati nel periodo.

Indebitamento (disponibilità) netto

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	835,5	891,0
Debiti finanziari a breve termine	(973,2)	(970,6)
Attività finanziarie a medio/lungo termine	54,5	55,5
Debiti finanziari a medio/lungo termine	(2.067,5)	(1.677,8)
Posizione finanziaria netta	(2.150,7)	(1.701,9)
Variazione vs. 31 dicembre 2001	(448,8)	-
Tsdi netti	(88,5)	(100,5)



Sintesi dei flussi finanziari

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma
Flusso netto dell'attività di gestione	352,7	331,8
Variazione del capitale di esercizio	(200,9)	(135,2)
Investimenti		
Immateriali	(9,7)	(15,3)
Materiali	(160,7)	(139,8)
Finanziari (partecipazioni)	(375,7)	(121,2)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	50,4	(10,1)
Totale flussi per investimenti	(495,7)	(286,4)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	34,3	30,2
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(20,3)	(14,6)
Variazione altre partecipazioni	0,8	(6,5)
Dividendi distribuiti	(126,0)	(99,7)
Variazioni di struttura e conversione	3,3	(22,2)
Altri	3,0	3,0
Posizione finanziaria netta finale	(448,8)	(199,6)

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo, pari a 3.536 milioni di euro, ha evidenziato, rispetto al 31 dicembre 2001, una diminuzione di 178 milioni di euro. Questa variazione è stata determinata principalmente dalla svalutazione, rispetto all'euro, del dollaro Usa, della lira egiziana e di altre valute nonché dalla riduzione del patrimonio netto di competenza di terzi per effetto dell'incremento delle partecipazioni del Gruppo in società controllate (Ciments Français, Ciments du Maroc, Jalapathan Cement Public Company). La svalutazione delle valute rispetto all'euro ha comportato una riduzione della riserva di conversione inclusa nel patrimonio netto complessivo per circa 143 milioni di euro, di cui 33,1 milioni di euro afferenti il patrimonio netto di Gruppo.

Senza tale effetto il patrimonio netto di Gruppo sarebbe risultato in crescita di 24,5 milioni di euro.



Andamento per settore di attività e per Paese

Settore materiali da costruzione

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

Sintesi dei dati semestrali consolidati

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma*	Esercizio 2001
Ricavi	2.108,1	2.019,2	4.062,7
Valore aggiunto	867,7	830,6	1.712,9
Margine operativo lordo	509,6	484,6	1.028,8
<i>% su ricavi</i>	<i>24,2</i>	<i>24,0</i>	<i>25,3</i>
Ammortamenti	(188,3)	(186,3)	(374,4)
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	321,3	298,3	654,4
<i>% su ricavi</i>	<i>15,2</i>	<i>14,8</i>	<i>16,1</i>
Proventi e oneri finanziari	(60,0)	(67,8)	(135,6)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(14,1)	2,1	(13,7)
Risultato ante imposte	247,1	232,6	505,1
Utile totale	142,3	127,2	282,7
Utile di pertinenza di terzi	(34,4)	(38,0)	(81,4)
Utile di pertinenza del gruppo	107,9	89,2	201,3
	30 giugno 2002	30 giugno 2001 pro forma	31 dicembre 2001
Flussi per investimenti	462,5	230,0	742,6
Cash flow (utile + ammortamenti)	330,7	313,5	657,1

* consolidamento proporzionale (50%) di Zuari Cement Ltd (India)

L'andamento del 1° semestre, globalmente positivo, è stato caratterizzato da risultati contrastanti sia nell'ambito dei Paesi maturi sia in quello dei Paesi cosiddetti emergenti. I Paesi dell'Unione europea hanno registrato nel complesso una crescita dei risultati rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, a fronte di un Nord America in leggero calo. Tra i Paesi emergenti, al miglioramento dei risultati di Marocco, Bulgaria e Turchia, si è contrapposto l'andamento negativo di Thailandia e India, mercati in espansione ma condizionati da capacità produttive in forte eccesso, con pesanti ripercussioni sui prezzi di vendita.



Andamento trimestrale

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	2° trimestre 2002	1° trimestre 2002
Ricavi	2.108,1	1.170,4	937,7
<i>Variazione vs. 2001 pro forma*</i>	+4,4	+5,3	+ 3,3
Margine operativo lordo	509,6	332,9	176,7
<i>Variazione vs. 2001 pro forma*</i>	+5,2	+9,3	-1,8
Risultato operativo	321,3	237,3	84,0
<i>Variazione vs. 2001 pro forma*</i>	+7,7	+11,9	-2,5
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	2.260,7	2.260,7	1.917,5

* consolidamento proporzionale (50%) di Zuari Cement Ltd (India)

I settori in cui opera il gruppo sono caratterizzati da una forte stagionalità: condizioni meteorologiche generalmente più favorevoli e una minore incidenza dei costi di manutenzione determinano infatti, di norma, livelli di attività e risultati di gestione migliori nel secondo trimestre rispetto ai primi mesi dell'anno.

Vendite e consumi interni*

	1° semestre 2002	Variazione % sul 1° semestre 2001	
		storico	a perimetro omogeneo
Cemento (milioni di tonnellate)	21,6	+3,1	+1,4
Inerti** (milioni di tonnellate)	27,9	+2,6	+2,6
Calcestruzzo (milioni di m ³)	9,5	+1,5	+1,2

* le variazioni sono calcolate considerando il consolidamento proporzionale di Zuari Cement Ltd anche nel 1° semestre 2001

** escluse le uscite in conto lavorazione

I volumi di attività del gruppo nel 1° semestre 2002 hanno evidenziato un trend soddisfacente in tutti i settori di attività, pur con andamenti differenziati nelle diverse aree geografiche.



Contribuzione ai ricavi consolidati*

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	%	1° semestre 2001 pro forma**	%	Variazione 2002 vs. 2001
Area geografica					
Unione europea	1.512,8	71,8	1.442,3	71,4	4,9
Nord America	292,5	13,9	291,0	14,4	0,5
Asia	92,7	4,4	90,7	4,5	2,2
Altri Paesi e trading	210,1	10,0	195,2	9,7	7,6
Totale	2.108,1	100,0	2.019,2	100,0	4,4
Settore di attività					
Cemento	1.306,0	61,9	1.261,3	62,5	3,5
Calcestruzzo e inerti	703,9	33,4	660,1	32,7	6,6
Attività diverse	98,2	4,7	97,9	4,8	0,3
Totale	2.108,1	100,0	2.019,2	100,0	4,4
Totale a parità di tasso di cambio e di area di consolidamento				2,8	

* i ricavi per Paese/settore sono esposti al netto delle transazioni intragruppo tra Paesi/settori

** consolidamento proporzionale (50%) di Zuari Cement Ltd (Asia)

L'aumento del 4,4% dei ricavi consolidati di gruppo rispetto al 1° semestre 2001 è riferibile per il 2,8% all'evoluzione positiva dell'attività e per l'1,6% all'ampliamento dell'area di consolidamento. Ininfluente è stato invece, nel suo complesso, l'effetto derivante dalla variazione dei tassi di cambio.

L'Unione europea, con tutti i Paesi, è l'area che maggiormente ha contribuito alla crescita dei ricavi.

I ricavi dell'America del Nord sono stati pressoché stabili, ma hanno registrato un contenuto regresso a parità di area di consolidamento e di tassi di cambio.

Tra i Paesi emergenti, buona è stata la crescita in Marocco e Bulgaria, mentre una variazione negativa si è ancora evidenziata in Turchia. Come già segnalato, sui ricavi di India e Thailandia ha invece inciso negativamente il depresso livello dei prezzi di vendita.



Ricavi, margine operativo lordo, investimenti tecnici e capitale investito per area geografica*

(milioni di euro)

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici		Capitale investito**	
	1° sem. 2002	Variaz. % su 1° sem. 2001	1° sem. 2002	Variaz. % su 1° sem. 2001	1° sem. 2002	1° sem. 2001	30 giu. 2002	31 dic. 2001
Unione europea	1.539,2	4,6	365,2	6,7	121,4	84,3	2.798,8	2.687,2
Nord America	292,5	0,5	58,6	(5,6)	23,0	23,3	667,0	563,9
Asia	97,4	0,5	19,7	(38,9)	2,3	1,9	592,4	596,7
Altri Paesi	189,6	0,7	61,9	31,7	8,4	11,9	659,2	684,0
Trading e altri	94,4	9,3	4,2	>100,0	0,4	0,6	91,3	53,7
Holding	-	-	-	-	-	-	357,2	355,3
Eliminazioni per scambi tra Paesi	(105,0)	n.s.	-	-	-	-	-	-
Totale	2.108,1	4,4	509,6	5,2	155,5	122,0	5.165,9	4.940,8

* il confronto è effettuato con i valori pro forma del 1° semestre 2001 (consolidamento proporzionale 50% di Zuari Cement Ltd - Asia)

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

n.s.: non significativo

Unione europea

In **Italia**, malgrado l'attività economica sia risultata generalmente debole anche nel semestre in esame, il settore delle costruzioni ha mantenuto ritmi di crescita positivi, ma in decelerazione.

Il consumo nazionale di cemento, stimato in aumento di circa il 2,9% rispetto al 1° semestre 2001, ha conseguentemente mostrato ancora una dinamica positiva, sia pur in presenza di un rallentamento del tasso di crescita a partire dal mese di aprile e di un'accentuata differenziazione territoriale. Le vendite di leganti idraulici del gruppo nel semestre in esame, penalizzate da un mix geografico sfavorevole, sono risultate in marginale flessione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio per effetto anche della crescente quota di prodotto di origine estera.

Il complessivo appesantimento dei costi operativi, solo parzialmente attenuato dalle economie realizzate sui combustibili, è stato più che compensato dal favorevole andamento dei ricavi.

Analogamente a quanto già rilevato per il cemento, anche nel settore del calcestruzzo a fronte di un trend di mercato favorevole nel suo complesso, si sono manifestate situazioni fortemente differenziate a livello territoriale.

In tale contesto, Calcestruzzi S.p.A. e le sue controllate italiane hanno globalmente migliorato i ricavi del 10,8% rispetto al 1° semestre dello scorso esercizio. L'accentuata dinamica dei costi delle materie prime e dei trasporti è stata pressoché equilibrata dal miglioramento dei ricavi. L'incremento complessivo dei volumi di vendita e il contenimento dei costi fissi sui livelli dei primi sei mesi dello scorso esercizio hanno influito positivamente sui risultati di gestione.



In **Francia** i volumi di vendita di cemento di Ciments Calcia S.A. sul mercato nazionale hanno registrato una crescita, in linea con l'andamento del mercato, di circa l'1,3%. I ricavi, che includono nel 1° semestre la fatturazione dei servizi resi ad altri settori/società del gruppo a seguito della riorganizzazione delle attività in Francia e Belgio, sono aumentati di circa il 7%.

I risultati di gestione, nonostante il recupero del 2° trimestre, sono rimasti tuttavia penalizzati dal lungo periodo di scioperi che ha limitato i livelli produttivi nel 1° trimestre a cui si è fatto fronte attraverso l'approvvigionamento da altri stabilimenti del gruppo.

Il miglioramento dei ricavi del gruppo nei settori degli inerti e del calcestruzzo è stato determinato dalla crescita dei prezzi medi di vendita, a fronte di una sfavorevole dinamica di alcuni importanti fattori di costo (in particolare materie prime e trasporti). A parità di perimetro, i volumi di attività hanno consuntivato flessioni pari rispettivamente al 2% e al 3,2%. Nel complesso i risultati di gestione del periodo in esame si sono attestati sui livelli del 1° semestre 2001.

Nel **Benelux**, in un mercato che ha manifestato una significativa contrazione dei consumi di cemento rispetto al 1° semestre 2001, Compagnie des Ciments Belges ha migliorato i propri livelli di attività (+7,1%) grazie soprattutto al forte incremento dei volumi destinati al mercato francese (in relazione agli scioperi che hanno interessato Ciments Calcia S.A. nel 1° trimestre) che ha più che compensato la flessione registrata.

In calo è invece risultata l'attività nei settori del calcestruzzo e degli inerti, penalizzati da sfavorevoli condizioni meteorologiche e dal rinvio di alcuni importanti cantieri.

L'aumento dei ricavi legato ai maggiori trasferimenti di cemento nel mercato francese e il contenimento dei costi operativi hanno determinato un miglioramento significativo dei risultati di gestione.

In **Spagna**, nonostante una situazione di mercato ancora favorevole, le vendite nazionali di cemento di Financiera y Minera hanno registrato una diminuzione dell'1,9%, compensata in parte dai maggiori trasferimenti a Ciments Calcia. Le vendite del gruppo nel sud della Spagna hanno risentito del crescente peso delle importazioni, mentre nelle regioni settentrionali hanno subito gli effetti di un lungo periodo di scioperi e del rinvio di un importante cantiere.

Livelli di attività sostenuti negli inerti (+9,8% rispetto al 1° semestre 2001) e, in misura inferiore, nel calcestruzzo (+2,5%) hanno peraltro più che compensato il calo dei volumi di vendita di cemento.

Il favorevole andamento dei ricavi e il buon controllo dei costi si sono riflessi in un miglioramento dei risultati di gestione.

In **Grecia** Halyps ha continuato a beneficiare degli elevati livelli di attività che hanno caratterizzato il settore delle costruzioni, trainato dalle opere per infrastrutture legate ai Giochi Olimpici del 2004.

Nel settore del cemento, Halyps ha ulteriormente privilegiato le più remunerative vendite nazionali a scapito delle esportazioni, realizzando peraltro una crescita complessiva dei volumi del 7%.



In forte progresso sono risultati anche i livelli di attività del gruppo nei settori degli inerti e del calcestruzzo con incrementi rispettivamente del 32,5% e del 19,5% rispetto al 1° semestre 2001.

Il deciso incremento dei volumi complessivi con un peso sempre maggiore delle vendite nazionali di cemento si è tradotto in un miglioramento sensibile dei ricavi e dei risultati di gestione.

Nord America

Nel Nord America, caratterizzato da un contesto economico ancora incerto, le previsioni di consumo di cemento per il corrente esercizio indicano un calo rispetto al 2001, malgrado la buona tenuta evidenziata dal comparto dell'edilizia residenziale.

A parità di perimetro, i volumi di vendita di cemento del gruppo hanno registrato, nel periodo in esame, una flessione del 3,4%. I prezzi medi di vendita, pur in presenza di situazioni differenziate nei vari mercati, hanno invece evidenziato un sia pur contenuto miglioramento che ha permesso di limitare, a parità di perimetro e di tassi di cambio, la diminuzione dei ricavi (-2,6%).

Il calo di attività e l'aumento di alcuni costi operativi, in particolare legato all'anticipo delle manutenzioni, hanno avuto un impatto negativo sui risultati di gestione, peraltro attenuato dal positivo effetto indotto dall'aumento della produzione rispetto all'esercizio precedente.

Asia

Nel semestre in esame, la situazione economica in **Thailandia** ha evidenziato concreti segnali di ripresa dopo il periodo di crisi che si protraveva dal 1997.

I consumi di cemento hanno registrato una crescita significativa, soprattutto nel settore residenziale.

Le vendite complessive di cemento e clinker del gruppo sono cresciute del 13,3%, mentre l'incremento nel settore del calcestruzzo è stato pari al 7,2%.

Nonostante il forte progresso dei livelli di attività, sui ricavi ha inciso negativamente la caduta dei prezzi di vendita a seguito dell'accesa conflittualità di mercato manifestatasi negli ultimi mesi del 2001 e legata alla difficile situazione finanziaria di uno dei principali attori del mercato (TPI).

Questa situazione che si è protratta nel 1° trimestre 2002 e, anche se in misura minore nel 2° trimestre, ha notevolmente penalizzato i risultati di gestione, in decisa flessione sull'intero periodo.

In **India** Zuari Cement Ltd, all'inizio del 2002, ha acquisito il 95,6% del capitale sociale di Sri Vishnu Ltd, consolidata con il metodo proporzionale.

Il contributo dell'acquisizione nel 1° semestre è stato di 4,9 milioni di euro a livello di ricavi e 0,5 milioni di euro sul margine operativo lordo. In un mercato in significativa espansione, il gruppo ha risentito, sia in termini di volumi che in termini di prezzi, delle forti



pressioni concorrenziali conseguenti all'aumento di capacità produttiva di alcune aziende superiore all'incremento dei consumi.

In tale contesto la crescita dei volumi di vendita, a parità di perimetro, è risultata limitata al 7,5%; peraltro la sensibile caduta dei prezzi ha inciso sui livelli dei ricavi e determinato una pesante riduzione del risultato di gestione.

Altri Paesi

In **Turchia**, in un contesto generale che rimane negativo e incerto, gli investimenti, pubblici e privati, non hanno ancora manifestato concreti segnali di ripresa.

Rispetto al 1° semestre 2001, che aveva beneficiato di un avvio positivo prima della crisi del mese di febbraio, le vendite di cemento del gruppo sul mercato nazionale hanno evidenziato una pesante flessione (-22,7% a perimetro comparabile), solo in parte compensata dalle esportazioni (-18,3% la contrazione complessiva dei volumi di cemento e clinker).

Anche i volumi di vendita del gruppo nel settore del calcestruzzo hanno evidenziato una dinamica negativa (-13,7%), mentre l'attività inerti si è attestata sugli stessi livelli del 1° semestre 2001.

La dinamica inflazione/svalutazione ha determinato un effetto positivo sui prezzi di vendita del settore cemento maggiore di quello negativo sui costi. Ciò si è riflesso sui risultati di gestione che, pur depressi, hanno evidenziato un miglioramento rispetto ai primi sei mesi dello scorso esercizio.

In **Marocco** i consumi nazionali di cemento, stabili a fine marzo, hanno registrato nel semestre in esame una crescita del 3,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, grazie a importanti programmi di sviluppo di infrastrutture e di edilizia residenziale.

I volumi complessivi di cemento e clinker venduti da Ciments du Maroc (+4,2% rispetto al 1° semestre 2001) hanno beneficiato, oltre che del citato recupero, anche dell'incremento dei volumi destinati all'esportazione.

In forte crescita sono risultati i livelli di attività del gruppo nel settore degli inerti (+9,4%) e soprattutto in quello del calcestruzzo (+13,5%).

Il buon andamento del mercato associato a un rigoroso controllo dei costi ha determinato un miglioramento dei risultati di gestione. Su questi ultimi ha tuttavia influito anche lo spostamento di alcuni interventi di manutenzione nella seconda parte dell'esercizio.

I ricavi del gruppo in **Bulgaria** hanno registrato un buon incremento grazie al positivo andamento del settore delle costruzioni nella regione turistica a sud del mar Nero.

Il positivo andamento delle vendite sul più remunerativo mercato nazionale (+17,3%) ha più che compensato la flessione dei volumi destinati all'esportazione.

La crescita complessiva dei volumi e dei prezzi di vendita e il contenimento del costo dei combustibili (effetto prezzo e mix) ha determinato un forte miglioramento dei risultati di gestione.



In **Egitto**, in un mercato che risente dell'instabilità del quadro congiunturale nonché dell'installazione di nuove capacità produttive, il gruppo Suez Cement ha all'incirca mantenuto i livelli delle vendite nazionali e accresciuto le esportazioni, realizzando una complessiva crescita dei volumi rispetto al 2001 del 14,7%.

Sui risultati del semestre, in flessione rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, ha inciso particolarmente il calo dei prezzi verificatosi nel 2° trimestre.

Iniziative nell'e-business

Nel corso del 1° semestre del 2002 BravoSolution S.p.A. (ex Newco.com S.p.A.) ha proseguito il processo di espansione dell'attività sociale che già nel 2001 si era progressivamente evoluta con l'avvio di nuove iniziative.

Il fatturato consolidato conseguito nel semestre (circa 3,14 milioni di euro) risulta pari a più del doppio dell'intero fatturato del 2001; il risultato finale consolidato è ancora negativo, ma in graduale miglioramento, in linea con il piano a suo tempo definito.

Dall'avvio operativo della società e sino al 30 giugno 2002, il gruppo Italcementi ha potuto complessivamente fruire di risparmi sull'acquisizione di beni e servizi per la propria attività pari a circa 3,1 milioni di euro mediante l'utilizzo degli strumenti e dell'assistenza di BravoSolution. La quota di fatturato e di transato relativa alle società del gruppo Italcementi è stata pari a circa il 18%.

L'organizzazione del gruppo BravoSolution può oggi contare su 84 persone nei tre Paesi (Italia, Francia e Spagna) in cui l'attività è stata sinora sviluppata.

Progetto Energia

Nel semestre in esame è proseguito, secondo i piani previsti, l'iter per l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie per la costruzione di nuove centrali termoelettriche a ciclo combinato e, nel settore idroelettrico, l'attività di studio relativa al potenziamento delle centrali esistenti, anche al fine di ottenere la qualifica di impianti a fonte rinnovabile.

La produzione di energia elettrica di Italgas S.p.A. continua a essere destinata per la quasi totalità alle società del gruppo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

All'inizio di settembre si è conclusa, con l'adesione di 835.988 azioni, l'offerta pubblica di acquisto lanciata da Ciments Français S.A. su 975.979 azioni ordinarie della controllata greca Halyps Building Materials, al prezzo di 9 euro per azione. Nell'ambito dell'impegno all'acquisto sul mercato di 339.821 azioni preferenziali allo stesso prezzo unitario di 9 euro, Ciments Français S.A. ha inoltre acquistato 215.879 azioni preferenziali. A conclusione di tali operazioni, la partecipazione detenuta, direttamente e indirettamente, da Ciments Français ha raggiunto il 99,25% delle azioni ordinarie e il 95,84% delle azioni preferenziali. Sarà quindi avviata la procedura di *delisting* di Halyps Building Materials dalla Borsa



di Atene e proseguirà il ritiro delle residue azioni ordinarie e preferenziali, sempre al prezzo unitario di 9 euro.

Nel mese di agosto, l'assemblea generale di Jalaprathan Cement Company ha approvato la domanda di esclusione della società dalle negoziazioni di Borsa (Bangkok). Dopo l'ottenimento dell'autorizzazione al *delisting* da parte delle autorità preposte, sarà lanciata un'offerta pubblica residuale al prezzo di 15 bath per azione.

Successivamente al 30 giugno 2002, Italcementi, tramite le controllate Société Internationale Italcementi France S.A. e Société Internationale Italcementi Luxembourg S.A., ha incrementato la propria partecipazione in Ciments Français S.A. di complessive 218.913 azioni, con un investimento di 10,6 milioni di euro. Al 31 agosto la partecipazione complessiva detenuta indirettamente da Italcementi in Ciments Français era pari a circa il 70,4%.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le condizioni economiche globali hanno manifestato negli ultimi mesi elevata incertezza, destinata a protrarsi nel prossimo futuro.

Le situazioni più delicate per il gruppo riguardano l'evoluzione del settore delle costruzioni negli Stati Uniti, il difficile contesto economico-politico in cui si trova la Turchia, la persistente debolezza dei prezzi in India e in Thailandia.

Negli altri Paesi in cui opera il gruppo dovrebbero trovare conferma le tendenze di mercato già in atto.

Sulla scorta dei risultati del 1° semestre e dell'andamento generalmente favorevole delle vendite in luglio, salvo eventi eccezionali, i risultati consolidati del gruppo per l'intero esercizio, tenuto conto del prevedibile miglioramento dei risultati della Capogruppo Italcementi S.p.A., dovrebbero essere in moderato progresso rispetto a quelli dell'esercizio precedente.



Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

Il Gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare e in quello dell'isolamento termico attraverso Sirap Gema S.p.A. e le sue controllate.

Sintesi dati semestrali consolidati

(I dati 2001 comprendono l'attività del comparto isolamento termico Belgio)

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	1° semestre 2001	Esercizio 2001
Ricavi	51,7	59,3	109,8
Valore aggiunto	21,6	19,4	39,4
Margine operativo lordo	9,8	5,7	15,9
Ammortamenti	(3,3)	(3,1)	(6,7)
Risultato operativo	6,5	2,6	9,2
Proventi (oneri) finanziari	(1,0)	(1,0)	(2,2)
Proventi (oneri) straordinari	0,1	(9,3)	(11,1)
Imposte sul reddito del periodo.	(3,6)	(1,7)	0,1
Risultato netto	2,0	(9,4)	(4,2)
Cash flow	5,3	(6,2)	2,5
Investimenti tecnici	5,1	5,3	11,2
	30 giugno 2002	30 giugno 2001	31 dicembre 2001
Patrimonio netto di gruppo	21,7	14,5	19,3
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(40,4)	(35,0)	(37,8)

Il 1° semestre 2002 evidenzia un significativo progresso di tutti gli indicatori reddituali rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente che era stato fortemente penalizzato dalla perdita di gestione del comparto Isolamento Belgio e dagli oneri di chiusura dello stabilimento di Manage.

I risultati del periodo hanno inoltre beneficiato di un andamento del costo delle materie prime polimeriche mediamente inferiore a quello del 1° semestre 2001, nonostante già a fine marzo il livello dei prezzi di tali materiali abbia subito una brusca impennata con punte che nel 2° trimestre 2002 sono state superiori anche del 50% rispetto alle quotazioni di inizio anno.

Gli investimenti sono stati principalmente indirizzati al miglioramento della produttività e delle infrastrutture logistiche.

La posizione finanziaria netta si attesta su un livello di indebitamento superiore all'esercizio precedente a causa della stagionalità del mercato che tende a innalzare il fabbisogno circolante.



Nel corso del semestre è stato avviato un processo di riorganizzazione societaria il cui completamento porterà alla concentrazione di attività industriali affini in specifiche entità legali consentendo il raggiungimento di una maggiore flessibilità produttiva e commerciale. In particolare il comparto dei manufatti industriali, posizionato attualmente nella Capogruppo, confluirà con l'isolamento termico in una nuova società denominata Sirap Gema Insulation Systems: i manufatti industriali infatti destinano ormai la maggior parte della propria produzione di stampati EPS ad applicazioni destinate all'edilizia.

Imballaggio alimentare

In **Italia** l'attività si è svolta in un contesto competitivo particolarmente vivace che ha visto alcuni operatori impegnati nel tentativo di recuperare volumi in un mercato dove, superato l'allarme Bse, i consumi complessivi di carne si sono assestati su livelli leggermente inferiori a quelli pre-crisi.

Nonostante la complessa situazione di mercato Sirap evidenzia nel semestre un miglioramento del fatturato (9,3%), originato da un modesto incremento dei volumi e da variazioni di mix, e del margine operativo lordo (15,2%) che beneficia dell'andamento delle materie prime ancora mediamente positivo.

Gli investimenti hanno sostanzialmente riguardato il potenziamento e il miglioramento delle linee di estrusione e di termoformatura.

In **Francia** il mercato è stato caratterizzato da una sostanziale stabilità mantenendo un buon livello di prezzi e volumi per la maggior parte del semestre; nel mese di giugno si sono manifestati alcuni segnali di rallentamento e di difficoltà nel procedere all'adeguamento dei prezzi in funzione degli aumenti dei materiali stirenici.

Nel periodo, tuttavia, Sirap ha operato in una situazione complessivamente favorevole che, accentuata da un buon incremento dell'efficienza di produzione, ha portato a notevoli miglioramenti della redditività.

Gli investimenti hanno riguardato interventi nella fase di estrusione e nuovi impianti di termoformatura, in particolare attrezzatura e stampi per nuovi formati di vassoi. Inoltre, la società francese, avendo ottenuto nel corso del 1° trimestre dell'anno la concessione edilizia per la costruzione di un nuovo deposito adiacente all'attuale unità produttiva, ha proceduto nel 2° trimestre all'acquisto del terreno sul quale è prevista la nuova edificazione, che si prevede sarà completata entro un anno con un investimento di circa 3 milioni di euro.



Isolamento termico

Il mercato dell'isolamento termico italiano ha sviluppato rispetto al 2001 un trend di crescita significativamente positivo che dovrebbe mantenersi, pur con una dinamica meno accentuata, anche nel 2° semestre.

Con riferimento ai mercati esteri, il fatturato del semestre è stato di poco inferiore ai 2,3 milioni di euro; in particolare, nel mercato francese dove Sirap ha mantenuto una presenza commerciale nelle regioni orientali e centrali, il volume d'affari è stato di circa 1,6 milioni di euro, mentre 0,7 milioni di euro sono stati realizzati nel Regno Unito, in Benelux e nei Paesi dell'Est europeo.

Nel periodo l'attività del settore è stata fortemente dedicata alla riorganizzazione degli stabilimenti italiani con il potenziamento della capacità produttiva delle lastre monostrato e l'introduzione di nuovi espandenti ambientalmente più compatibili.

La redditività del settore è stata così penalizzata dalle attività di avviamento, ma riacquista un segno comunque ampiamente positivo rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 26 luglio 2002 è stato avviato operativamente il già citato processo riorganizzativo del gruppo con il conferimento da parte di Sirap Gema S.p.A. del ramo Manufatti Industriali nella Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il risultato consolidato dell'esercizio 2002, a meno di fatti attualmente non prevedibili, sarà di segno positivo anche se la sua entità sarà condizionata dall'andamento del costo delle materie prime per le quali i produttori europei annunciano nuovi rialzi.



Settore servizi

Trasporti pubblici

Il gruppo SAB, che come precedentemente riferito è stato ceduto nel corso del mese di luglio, ha chiuso il 1° semestre 2002 con un utile netto consolidato pari a 3,7 milioni di euro rispetto a 5,6 milioni di euro dell'analogo periodo del 2001, risultato che aveva però beneficiato di plusvalenze ordinarie e straordinarie relative rispettivamente a vendite di autobus e a cessioni di partecipazioni.

La gestione strettamente ordinaria è stata caratterizzata da una sostanziale stabilità e non sono emerse variazioni tali da incidere significativamente sulla struttura ricavi/costi.

Si segnala inoltre che nel semestre è stata ottenuta l'aggiudicazione della gara indetta da Riviera Trasporti S.p.A. per l'affidamento in sub concessione di una rete di linee interurbane in provincia di Imperia e di quella relativa all'assegnazione del 20% a SAB e ai suoi partner del pacchetto azionario ATVO S.p.A., società attiva in provincia di Venezia.

Sintesi dati semestrali consolidati

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	1° semestre 2001	Esercizio 2001
Ricavi e contributi in conto esercizi	41,1	41,3	78,9
Altri ricavi	1,0	1,7	2,3
Margine operativo lordo	5,8	6,6	11,7
Ammortamenti	(4,0)	(3,9)	8,4
Risultato operativo	1,8	2,7	3,3
Proventi (oneri) finanziari	0,2	0,5	1,1
Rettifiche di valore attività finanziarie	0,2	-	-
Proventi (oneri) straordinari	1,5	2,5	3,0
Risultato di gruppo	3,7	5,6	9,6
Cash flow	7,7	9,5	18,0
Investimenti materiali	1,2	12,3	21,3
	30 giugno 2002	30 giugno 2001	31 dicembre 2001
Patrimonio netto di gruppo	39,4	36,9	40,8
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	17,1	23,3	24,5



Settore finanziario

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

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

Di seguito i principali dati economico-patrimoniali:

(milioni di euro)

	1° semestre 2002	1° semestre 2001	Esercizio 2001
Proventi e oneri finanziari	9,0	11,9	22,8
Costi operativi, ammortamenti e rettifiche di valore	(0,4)	(0,4)	(2,3)
Risultato netto	7,7	10,4	18,8

	30 giugno 2002	30 giugno 2001	31 dicembre 2001
Patrimonio netto	462,4	446,4	454,7
Posizione finanziaria netta	457,2	440,3	450,3

La contrazione del risultato netto è dovuta alla marcata diminuzione dei tassi a breve registrata tra i due periodi in esame che ha impattato sulla redditività degli investimenti a tasso variabile.

La Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2002 si è attestata a 457,2 milioni di euro verso 450,3 milioni di euro al 31 dicembre 2001.

L'esercizio 2002 dovrebbe chiudersi con un risultato inferiore a quello del 2001, anno caratterizzato da una dinamica di tassi particolarmente favorevole.

Gruppo Fincomind S.A. (Zurigo)

Di seguito la sintesi dei dati economici consolidati del gruppo Fincomind.

(milioni di franchi svizzeri)

	1° semestre 2002	1° semestre 2001	Esercizio 2001
Margine di interesse	6,0	7,6	13,5
Commissioni nette	19,5	23,3	43,1
Proventi da trading	4,3	2,8	5,6
Risultato lordo di gestione	3,9	6,6	6,3
Utile prima delle imposte	3,1	3,4	2,2
Utile netto di periodo	1,8	2,2	0,9

L'attività di private banking, che rappresenta il core business del gruppo Fincomind, ha risentito nel 1° semestre dell'esercizio delle conseguenze del difficile momento che sta interessando i mercati finanziari internazionali.



La contrazione dell'attività ha influito sui margini operativi anche se dal lato dei costi si sono operate alcune economie, peraltro insufficienti a compensare la flessione dei proventi.

Finter Bank Zürich ha chiuso il 1° semestre del 2002 con un utile consolidato di 5,2 milioni di franchi svizzeri, contro 5,4 milioni di franchi svizzeri al 30 giugno 2001. Il patrimonio di terzi gestito si quantifica al 30 giugno 2002 in 4,2 miliardi di franchi svizzeri, inferiore rispetto al 31 dicembre 2001 (4,7 miliardi di franchi svizzeri), per effetto sia dei provvedimenti assunti dalle autorità italiane in merito al cosiddetto "scudo fiscale", sia alla flessione delle Borse.

Le iniziative intraprese dal management per migliorare l'attività operativa di Finter Bank France nel settore del private banking, anche per l'andamento dei mercati, non hanno prodotto nel semestre gli attesi effetti. I risultati gestionali sono tuttora negativi.

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

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali.

	(milioni di euro)		
	1° semestre 2002	1° semestre 2001	Esercizio 2001
Proventi e oneri finanziari	3,9	9,2	13,2
Rettifiche di valore e accantonamenti	(1,8)	(2,3)	(34,4)
Costi operativi, ammortamenti	(0,2)	(0,3)	(0,6)
Risultato netto	1,9	6,5	(21,7)
	30 giugno 2002	30 giugno 2001	31 dicembre 2001
Patrimonio netto	243,9	270,2	242,0
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	90,1	127,3	87,7

L'utile netto è stato di 1,9 milioni di euro rispetto a un risultato di 6,5 milioni di euro nel 1° semestre 2001: la diminuzione è da ascrivere ai minori proventi della liquidità, alle svalutazioni apportate ad alcuni investimenti partecipativi per adeguarne i valori all'andamento del mercato e all'assenza di capital gain sulla cessione di partecipazioni presenti nel 1° semestre 2001.

Anche i dividendi incassati hanno mostrato una flessione.

Per ciò che attiene alle risultanze dell'intero esercizio 2002, queste appaiono largamente condizionate dalle evoluzioni dei listini azionari per il loro impatto su alcune rilevanti posizioni azionarie.



Altre società

Cartiere Burgo S.p.A.

Nel corso del semestre l'andamento generale dell'economia e l'ulteriore contrazione degli investimenti pubblicitari sulla carta stampata hanno condizionato il mercato delle carte grafiche che ha mantenuto un'intonazione debole sia per i volumi assorbiti che per i livelli dei prezzi. Le quotazioni delle cellulose si sono mantenute mediamente inferiori a quelle dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, ma già a fine semestre hanno invertito il trend portandosi su livelli superiori a quelli del giugno 2001.

In questo complesso scenario il gruppo Burgo, della cui Capogruppo Cartiere Burgo S.p.A. si detiene il 15,36%, ha registrato un fatturato di 843 milioni di euro, in calo del 3,8% rispetto al 1° semestre 2001, non essendo riusciti i maggiori volumi a compensare la discesa dei prezzi. Purtroppo la debolezza attuale del mercato non ha consentito di sfruttare a pieno la potenzialità dei nuovi impianti, in particolare della nuova linea di patinato a Verzuolo. La redditività viene così pesantemente influenzata dal peggioramento del rapporto tra prezzi di vendita e costi delle materie prime, in particolare nel comparto del patinato e della carta per quotidiani, e dall'insoddisfacente utilizzo delle capacità produttive. Il risultato operativo è pari a 59,3 milioni di euro contro 88,5 milioni di euro del corrispondente periodo dello scorso anno.

Il risultato consolidato ante imposte è di 23,4 milioni di euro (52,6 milioni di euro).

Nella seconda parte dell'anno i dati macro economici non consentono di prevedere un miglioramento delle condizioni di mercato che per il settore delle carte grafiche rimarrà caratterizzato da un insoddisfacente utilizzo delle capacità produttive e dall'accesa competizione sui prezzi.

Mittel S.p.A.

Nei primi nove mesi dell'esercizio l'utile consolidato pre imposte è stato pari a 37,5 milioni di euro in diminuzione da 67,9 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, peraltro influenzato da un rilevante dividendo straordinario e da plusvalenze da disinvestimenti.

Al 30 giugno 2002 il patrimonio netto consolidato e della Capogruppo ammontano rispettivamente a 183,6 milioni di euro e a 110,9 milioni di euro. La posizione finanziaria netta consolidata presenta un saldo positivo di 21,6 milioni di euro.

L'attività del gruppo è stata caratterizzata da investimenti finanziari in società di gestione di fondi comuni di tipo cosiddetto "speculativo" (hedge fund); in particolare è stata acquisita una partecipazione del 20% nel fondo Private Wealth Management Sgr (PWM) ed è stato sottoscritto, con un investimento complessivo di 15 milioni di euro, il primo fondo lanciato dalla società.

Mittel ha sottoscritto per 17 milioni di euro quote del fondo IF Investimenti, sponsorizzato con Iniziativa Piemonte e gruppo Ersel di Torino.



Altre partecipazioni

A livello consolidato sotto questa voce sono comprese:

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

(migliaia di euro)

	30 giugno 2002		30 giugno 2001	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario-finanziario				
Mediobanca	2,65	137.833	2,48	122.969
Unicredito Italiano	1,70	98.296	1,70	98.296
Banca IntesaBci	0,29	54.235	0,29	46.210
Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino	1,48	37.025	1,51	36.937
Fin.Priv. S.r.l.	14,28	14.354	14,28	14.354
Tredicimarzo S.r.l.	-	-	10,00	14.001
Consortium S.r.l.	2,27	15.092	2,27	15.092
Totale		356.835		347.859
Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali				
Hdp	5,77	79.343	5,77	85.608
Gemina	4,38	18.152	4,38	19.920
Gim	4,33	7.276	4,33	7.276
Poligrafici Editoriale	4,77	4.409	4,77	4.409
Società Editrice Siciliana S.p.A.	33,00	15.468	33,00	15.468
Sesaab S.p.A.	10,00	9.325	10,00	9.325
Totale		133.973		142.006

I dividendi introitati nel semestre, a fronte delle suddette partecipazioni, ammontano a complessivi 26 milioni di euro.



Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2002 era di 18.769 unità, rispetto a 19.137 al 31 dicembre 2001 e 19.562 al 30 giugno 2001 (pro forma).

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

	30 giugno 2002	%	31 dicembre 2001	%	30 giugno 2001 pro forma	%
Italia	5.399	29,2	6.453	33,7	6.536	33,4
Francia	4.452	23,7	4.443	23,2	4.480	22,9
Belgio	586	3,2	603	3,2	715	3,7
Spagna	853	4,6	849	4,4	840	4,3
Grecia	329	1,8	313	1,6	309	1,6
Altri Paesi europei	7	0,0	6	0,0	12	0,1
Totale Europa	11.626	61,9	12.667	66,2	12.892	65,9
Nord America	1.854	10,0	1.547	8,1	1.544	7,9
Turchia	1.041	5,6	1.040	5,5	1.131	5,8
Marocco	1.031	5,6	1.036	5,4	1.042	5,3
Bulgaria	927	5,0	1.018	5,3	1.090	5,6
Thailandia	1.483	8,0	1.509	7,9	1.552	7,9
India**	544	2,9	313	1,6	304	1,6
Altri Paesi	263	1,4	7	0,0	7	0,0
Totale Paesi extra Europa	7.143	38,1	6.470	33,8	6.670	34,1
Totale	18.769	100,0	19.137	100,0	19.562	100,0

* sono esclusi i dipendenti (443 unità al 30 giugno 2002 e 421 unità al 31 dicembre 2001) delle attività in Kazakistan, in quanto non consolidate; i dati al 30 giugno 2002 includono i dipendenti delle società entrate nell'area di consolidamento nel periodo (Riverton Investment Corporation – Nord America, Sri Vishnu Cement – India, Marmara Cimento – Turchia, Terminali esteri – Altri)

** i dipendenti indicati sono la metà di quelli in carico coerentemente al consolidamento proporzionale delle società indiane

Rapporti con parti correlate

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

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

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

I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario.



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

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

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la 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

Nel luglio 2002 Italmobiliare ha ceduto, dopo il nullaosta da parte dell'Autorità Antitrust, l'intero capitale di SAB Autoservizi al gruppo inglese Arriva per un controvalore di 58 milioni di euro.

L'intesa prevede inoltre un ulteriore corrispettivo addizionale fino a 10 milioni di euro correlato al raggiungimento di target operativi previsti dal piano industriale della società da realizzarsi entro il 2004.

Italmobiliare ha rilasciato all'acquirente le usuali garanzie contrattuali a fronte di oneri derivanti da controversie potenziali e in corso (per le quali peraltro SAB ha tempestivamente proposto ricorso nelle sedi competenti ritenendo giuridicamente fondate le proprie tesi) per un importo massimo complessivo pari al 40% del controvalore iniziale pattuito. Alla luce dell'evolversi del contenzioso Italmobiliare valuterà nel corso del corrente esercizio l'entità degli accantonamenti prudenziali da contabilizzare.

Nel corso del mese di luglio è stata perfezionata la cessione a Saur International S.A. della partecipazione del 29% in Sigesa detenuta da Italmobiliare con un incasso di circa 19 milioni di euro, corrispondente al convenuto prezzo minimo, ciò a seguito della notifica avvenuta nel mese di aprile alla stessa Saur International dell'esercizio del diritto di opzione a vendere la suddetta quota partecipativa; sono in corso le procedure per la determinazione del corrispettivo finale secondo le pattuizioni contrattuali dell'opzione.



Nel corso del mese di luglio, Italmobiliare, nell'ambito dell'operazione di collocamento di una quota del capitale di Mediocredito Centrale – MCC – da parte dell'azionista Capitalia, si è impegnata ad acquistare una partecipazione dell'1% della società per un controvalore complessivo di 12 milioni di euro. L'acquisto dovrebbe avvenire entro il 31 dicembre 2002 e le azioni acquisite sono oggetto di clausole specifiche che riguardano, tra l'altro, la possibilità di liquidazione delle stesse dopo un triennio e cioè nel 1° semestre 2006.

Nel mese di settembre, la controllata Franco Tosi, ha acquistato sul mercato n. 500.000 azioni Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino per un controvalore complessivo di circa 10 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle pagine precedenti, si sono fatte previsioni di un moderato miglioramento dei risultati delle aziende industriali controllate; ciononostante la forte diminuzione delle plusvalenze realizzate su cessione di partecipazioni, rilevate a livello consolidato, rispetto a quelle del secondo semestre dello scorso esercizio, comporterà un risultato consolidato inferiore.

Per la Capogruppo Italmobiliare, qualora i mercati finanziari non dovessero continuare il trend discendente, il risultato prevedibile dovrebbe essere in linea con quello dell'anno precedente.

■ Prospetti contabili consolidati,
note esplicative e integrative



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

(migliaia di euro)	30.06.2002	31.12.2001	Variazioni Giu 2002/Dic 2001	Pro forma 30.06.2001	30.06.2001
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti	-	-	-	146	146
B) Immobilizzazioni					
I - Immobilizzazioni immateriali	1.469.900	1.366.389	103.511	1.424.764	1.425.001
II - Immobilizzazioni materiali	2.948.673	2.987.866	(39.193)	2.970.509	3.023.866
III - Immobilizzazioni finanziarie	1.454.439	1.508.853	(54.414)	1.492.929	1.434.081
Totale immobilizzazioni (B)	5.873.012	5.863.108	9.904	5.888.202	5.882.948
C) Attivo circolante					
I - Rimanenze	436.864	445.970	(9.106)	449.346	453.395
II - Crediti	1.451.151	1.250.070	201.081	1.402.377	1.408.630
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	617.114	701.785	(84.671)	601.753	685.834
IV - Disponibilità liquide	287.998	157.438	130.560	306.862	308.573
Totale attivo circolante (C)	2.793.127	2.555.263	237.864	2.760.338	2.856.432
D) Ratei e risconti	88.816	79.598	9.218	93.420	93.525
Totale attivo	8.754.955	8.497.969	256.986	8.742.106	8.833.051

PASSIVO

	30.06.2002	31.12.2001	Variazioni Giu 2002/Dic 2001	30.06.2001	30.06.2001
A) Patrimonio netto:					
I - Capitale	100.167	100.167	-	100.167	100.167
II - Riserva da sovrapprezzo azioni	177.191	177.191	-	177.191	177.191
III - Riserve di rivalutazione	86.760	86.760	-	86.760	86.760
IV - Riserva legale	20.033	20.033	-	20.034	20.034
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.120	21.120	-	20.724	20.724
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-	-
VII - Altre riserve	993.052	951.572	41.480	960.175	960.176
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	72.315	42.753	29.562	42.753	42.753
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	63.405	143.112	(79.707)	61.639	61.639
Totale patrimonio netto gruppo	1.534.043	1.542.708	(8.665)	1.469.443	1.469.444
X - Capitale e riserve di terzi	2.001.528	2.171.313	(169.785)	2.141.785	2.183.191
Totale patrimonio netto consolidato	3.535.571	3.714.021	(178.450)	3.611.228	3.652.635
A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.640	324.640	-	324.640	324.640
B) Fondi per rischi e oneri	692.896	671.938	20.958	685.303	685.303
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	83.774	102.634	(18.860)	102.002	102.002
D) Debiti	4.095.182	3.667.405	427.777	3.994.178	4.043.716
E) Ratei e risconti	22.892	17.331	5.561	24.755	24.755
Totale passivo	8.754.955	8.497.969	256.986	8.742.106	8.833.051
Conti d'ordine	3.947.731	3.850.076	97.655	4.301.562	4.301.562

Conto economico consolidato



(migliaia di euro)		Pro forma	Variazioni		
	30.06.2002	30.06.2001	Giu 2002/Giu 2001	30.06.2001	31.12.2001
A) Valore della produzione					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.159.741	2.097.967	61.774	2.118.105	4.206.727
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(14.377)	(17.103)	2.726	(17.236)	(8.552)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione					
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.475	7.787	688	7.795	15.012
5) Altri ricavi e proventi	19.884	42.870	(22.986)	42.942	91.751
Totale	2.173.723	2.131.521	42.202	2.151.606	4.304.938
B) Costi della produzione					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	548.993	549.928	(935)	557.505	1.064.195
7) Per servizi	639.252	622.156	17.096	627.059	1.257.090
8) Per godimento beni di terzi	37.830	38.893	(1.063)	38.951	78.967
9) Per il personale	359.911	372.564	(12.653)	373.238	729.170
10) Ammortamenti e svalutazioni	201.615	203.894	(2.279)	205.706	411.320
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(556)	(8.306)	7.750	(7.837)	(9.958)
12) Accantonamenti per rischi	4.960	3.049	1.911	3.049	8.455
13) Altri accantonamenti	155	155		155	310
14) Oneri diversi di gestione	60.541	53.436	7.105	54.114	112.340
Totale	1.852.701	1.835.769	16.932	1.851.940	3.651.889
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	321.022	295.752	25.270	299.666	653.049
C) Proventi e oneri finanziari					
15) Proventi da partecipazioni	35.076	31.130	3.946	31.130	125.498
16) Altri proventi finanziari	59.639	79.194	(19.555)	80.028	138.268
17) Interessi e altri oneri finanziari	(121.754)	(140.295)	18.541	(143.741)	(270.490)
Totale	(27.039)	(29.971)	2.932	(32.583)	(6.724)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie					
18) Rivalutazioni	21.255	10.863	10.392	10.863	18.473
19) Svalutazioni	(15.178)	(2.792)	(12.386)	(2.792)	(38.202)
Totale	6.077	8.071	(1.994)	8.071	(19.729)
E) Proventi e oneri straordinari					
20) Proventi	26.282	32.932	(6.650)	33.836	84.661
21) Oneri	(43.853)	(38.280)	(5.573)	(39.201)	(108.815)
Totale	(17.571)	(5.348)	(12.223)	(5.365)	(24.154)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	282.489	268.504	13.985	269.789	602.442
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(116.157)	(111.510)	(4.647)	(111.510)	(249.090)
Utile/(perdita) ante interessi terzi	166.332	156.994	9.338	158.279	353.352
23) Utile/(perdita) di pertinenza di terzi	102.927	95.355	7.572	96.640	210.240
Utile/(perdita) dell'esercizio di gruppo	63.405	61.639	1.766	61.639	143.112



Premessa

I prospetti contabili consolidati sono stati redatti ai sensi dell'art. 82 del regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

I prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative e integrative della presente Relazione semestrale sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversamente specificato. I valori del 1° semestre 2001 sono stati convertiti in euro utilizzando il rapporto ufficiale di cambio lira/euro.

Per adeguarsi ai principi contabili si è provveduto a riclassificare i proventi e gli oneri da società valutate con il metodo del patrimonio netto dai proventi e oneri finanziari rispettivamente nelle voci "Rivalutazioni di partecipazioni" e "Svalutazioni di partecipazioni". I valori del 1° semestre sono stati riclassificati in modo analogo a fini comparativi.

Per consentire un confronto omogeneo con i dati semestrali dello scorso esercizio, i valori del 1° semestre 2001 sono stati rielaborati "pro forma" consolidando Zuari Cement Ltd (India) con il metodo proporzionale, adottato nel bilancio 2001, anziché con il metodo integrale, adottato nelle situazioni infrannuali 2001. Questa rielaborazione ha comportato il consolidamento proporzionale al 50% dei valori della situazione patrimoniale ed economica di Zuari Cement al 30 giugno 2001. La rielaborazione non ha effetti sull'utile e sul patrimonio netto di competenza del gruppo. Nei prospetti contabili consolidati e nelle note esplicative alle voci di conto economico sono illustrate le variazioni rispetto ai dati rielaborati "pro forma"; per completezza di informazione sono stati inoltre riportati i dati consolidati storici del 1° semestre 2001.

Nell'informativa supplementare il rendiconto finanziario esprime le variazioni delle disponibilità liquide secondo lo schema adottato nel bilancio d'esercizio. Per omogeneità di confronto i valori del semestre 2001 sono stati opportunamente rielaborati.

Le informazioni relative alle attività del gruppo, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo e ai rapporti con le parti correlate sono state illustrate nella relazione sulla gestione.

Criteri di valutazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2002 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 2001.



Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate negli 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:

- Società entrate nell'area di consolidamento:
 - *con metodo integrale*: Béton Sud Atlantique, Granulats de la Drôme (Francia), Cementos Capa S.L. (Spagna), Eurotech Cement s.h.p.k. (Albania), Gacem Company Limited (Gambia), International Cement Traders (PVT) Ltd (Sri Lanka), Mauritano-Française des Ciments (Mauritania), Marmara Cimento Sanayi T.A.S. (Turchia), Riverton Investment Corporation, Berkeley Resource Recovery Ltd, Capitol Cement Corporation, Consumer Materials Inc., Riverton Corporation, Riverton Lime&Stone Co. Inc. (Usa);
 - *con metodo proporzionale*: Les Calcaires Girondins, L.G.E.G. (Francia), Sri Vishnu (India);
 - *con metodo del patrimonio netto*: Suez Bag Company, Suez Cement Company, Tourah Portland Cement Company (Egitto).
- Società uscite dall'area di consolidamento:
 - *con metodo integrale*: Essroc Offshore Ltd (Grand Cayman);
 - *con metodo del patrimonio netto*: Armement Secam S.A. (Francia).
- Cambio del metodo di consolidamento:
 - *da metodo integrale a metodo proporzionale*: Zuari Cement Ltd (India)*;
 - *da metodo integrale a patrimonio netto*: SAB Autoservizi S.r.l. e le sue controllate (Italia).
- Società incorporate:
 - *in Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.*: Italcementi Europe (Luxembourg) S.A.*;
 - *in Ciments Calcia S.A. (Francia)*: SNC Arena Services (Francia);
 - *in Compagnie des Ciments Belges S.A. (Belgio)*: ORCQ Béton S.A. (Belgio);
 - *in Sociedad Financiera y Minera S.A.*: Rosa del Amulej (Spagna).

* rispetto solo al 30 giugno 2001



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 2002 per lo stato patrimoniale e il cambio medio del 1° semestre 2002 per il conto economico.

I principali tassi di cambio applicati sono i seguenti:

(euro)

Divise	Medi			Chiusura		
	giugno 2002	dicembre 2001	giugno 2001	giugno 2002	dicembre 2001	giugno 2001
Dollaro Usa	0,89787	0,89581	0,89866	0,99750	0,88130	0,84800
Dollaro canadese	1,41275	1,38677	1,37868	1,50050	1,40770	1,29270
Sterlina inglese	0,62167	0,62191	0,62371	0,64980	0,60850	0,60310
Sterlina cipriota	0,57701	0,57589	0,57788	0,57974	0,57504	0,57428
Dirham marocchino	10,25610	10,08960	9,93570	10,59320	10,19830	10,12672
Lira turca	1.241.035,00	1.091.893,00	968.135,00	1.577.410,00	1.265.229,00	968.135,00
Franco svizzero	1,46902	1,51047	1,53092	1,47210	1,48290	1,52280
Baht thailandese	38,81650	39,81730	39,75832	41,42240	38,94290	38,38835
Rupia indiana	45,09980	42,82580	42,22501	50,87760	42,54740	40,52724
Ouguiya mauritano	238,97900	228,32600	226,83100	275,81800	228,59500	216,21000
Lek albanese	127,34500	127,80000	129,31900	138,45500	119,28500	125,29200
Rupia Sri Lanka	83,16620	80,91886	79,89800	93,53800	80,57050	78,58480
Lira egiziana	4,14322	3,82451	3,46319	4,61151	4,01449	3,28394



Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

B - Immobilizzazioni

BI - Immobilizzazioni immateriali 1.469.900 migliaia di euro
(1.366.389 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

aumentano, rispetto al 2001, di 103.511 migliaia di euro. In dettaglio:

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Costi d'impianto e ampliamento	17.240	17.361	(121)
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	614	707	(93)
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	2.759	2.316	443
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	27.828	31.241	(3.413)
Avviamento	23.948	26.912	(2.964)
Immobilizzazioni in corso	5.599	5.016	583
Differenze di consolidamento	1.354.645	1.245.644	109.001
Altre	37.267	37.192	75
Totale	1.469.900	1.366.389	103.511

La variazione è così determinata:

Incrementi	11.948
Decrementi	(3)
Ammortamenti dell'esercizio	(50.117)
Differenze di conversione	(33.515)
Variazioni di struttura e riclassifiche	175.198
Totale	103.511

Gli "Incrementi" comprendono, fra l'altro, il goodwill capitalizzato a seguito dell'acquisto di azioni Italcementi S.p.A.

Le "Variazioni di struttura" si riferiscono principalmente all'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Riverton (Usa) per 102,0 milioni di euro e della società Sri Vishnu (India) per 41,1 milioni di euro; la voce comprende inoltre il plusvalore sull'acquisto di azioni di Ciments du Maroc per 24,5 milioni di euro. Tali valori sono stati allocati nella voce "Differenze da consolidamento".



B II Immobilizzazioni materiali

2.948.673 migliaia di euro

(2.987.866 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Diminuiscono, rispetto al 2001, di 39.193 migliaia di euro. In dettaglio:

(migliaia di euro)

	Giugno 2002			Dicembre 2001	Variazione
	Valore lordo	Fondo	Valore netto	Valore netto	
Terreni e fabbricati	2.043.883	(929.704)	1.114.179	1.142.382	(28.203)
Impianti e macchinari	4.048.836	(2.679.236)	1.369.600	1.403.076	(33.476)
Attrezzature industriali e commerciali	551.936	(419.300)	132.636	130.332	2.304
Beni gratuitamente devolvibili	37.825	(25.258)	12.567	12.844	(277)
Altri beni	272.501	(213.948)	58.553	96.106	(37.553)
Immobilizzazioni in corso e acconti	261.138		261.138	203.126	58.012
Totale	7.216.119	(4.267.446)	2.948.673	2.987.866	(39.193)

Il decremento è così determinato:

Incrementi	160.694
Decrementi	(3.354)
Ammortamenti e svalutazioni	(145.627)
Differenze di conversione	(90.666)
Variazioni di struttura e riclassifiche	39.760
Totale	(39.193)

Le "Variazioni di struttura" sono determinate principalmente dall'ingresso nell'area di consolidamento della società Marmara Cimento Sanayi (Turchia) per 26,1 milioni di euro, della società Sri Vishnu (India) per 17,7 milioni di euro e del gruppo Riverton (Usa) per 32,4 milioni di euro. Le differenze di conversione provengono principalmente dalle variazioni del dollaro, del baht thailandese e della rupia indiana in rapporto all'euro.



B III Immobilizzazioni finanziarie 1.454.439 migliaia di euro
(1.508.853 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Si decrementano, rispetto al 2001, di 54.414 migliaia di euro. In dettaglio:

	(migliaia di euro)		
	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	1.037.947	1.004.145	33.802
Crediti	340.903	326.872	14.031
Altri titoli	54.469	156.716	(102.247)
Azioni proprie	21.120	21.120	-
Totale	1.454.439	1.508.853	(54.414)

Le partecipazioni si incrementano di 33.802 migliaia di euro per le seguenti variazioni:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Svalutaz.	Rivalutaz.	Diff. convers.	Variaz. strutt.	Valore finale
Controllate	88.148	276.134	(597)	(2.855)	5.052	4.678	(231.918)	138.642
Collegate	503.366	71.920	(485)	(1.549)	7.333	(43.913)	(47.778)	488.894
Consociate	-	-	-	-	-	-	91	91
Altre	412.631	15.238	(14.024)	(2.769)	26	(29)	(753)	410.320
Totale	1.004.145	363.292	(15.106)	(7.173)	12.411	(39.264)	(280.358)	1.037.947

Le voci "Incrementi" e "Variazione di struttura patrimoniale" comprendono principalmente l'acquisto della partecipazione nel gruppo Riverton (Usa) per 138,9 milioni di euro, Sri Vishnu (India) per 38,9 milioni di euro, Marmara Cimento Sanayi T.A.S. (Turchia) per 22,1 milioni di euro, nonché l'acquisto di ulteriori azioni di Ciments Français S.A. per 28,4 milioni di euro, Ciments du Maroc per 57,5 milioni di euro, di Suez Cement Company (Egitto) per 32,3 milioni di euro e di Mediobanca S.p.A. per 14,9 milioni di euro. La voce "Variazione di struttura patrimoniale" comprende anche la valutazione col metodo del patrimonio netto del gruppo SAB consolidato negli esercizi precedenti con il metodo integrale.

I "Decrementi" si riferiscono principalmente alla cessione della partecipazione nella società Tredicimarzo S.p.A. per 14 milioni di euro.

La voce "Rivalutazioni" si riferisce ai risultati positivi delle società valutate col metodo del patrimonio netto.

Tra i "Crediti" sono inclusi 236,2 milioni di euro 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 variazione degli "Altri titoli" si riferisce al rimborso delle obbligazioni "Italcementi Zero Coupon 1997-2002".

La voce "Azioni proprie" ammonta a 21.120 migliaia di euro, importo invariato rispetto al 31 dicembre 2001, e rappresenta il valore di acquisto di n. 890.300 azioni ordinarie e n. 28.500 azioni di risparmio.



C - Attivo Circolante

CI - Rimanenze 436.864 migliaia di euro
(445.970 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Diminuiscono, rispetto al 2001, di 9.106 migliaia di euro.

Le giacenze di magazzino a fine periodo sono così formate:

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	268.672	268.238	434
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	62.499	72.656	(10.157)
Prodotti finiti e merci	92.583	97.145	(4.562)
Acconti	13.110	7.931	5.179
Totale	436.864	445.970	(9.106)

Le rimanenze sono esposte al netto di fondi svalutazione per complessivi 56.564 migliaia di euro (54.922 migliaia di euro nel 2001) principalmente a fronte del rischio di lento rigiro di materiali sussidiari e di consumo.

CII - Crediti 1.451.151 migliaia di euro
(1.250.070 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Si incrementano, rispetto al 2001, di 201.081 migliaia di euro. In dettaglio per singola voce:

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Crediti verso clienti	1.143.208	946.270	196.938
Crediti verso controllate	1.367	5.691	(4.324)
Crediti verso collegate	1.244	2.050	(806)
Crediti verso consociate	371	1.710	(1.339)
Crediti verso altri	304.961	294.349	10.612
Totale	1.451.151	1.250.070	201.081

La voce "Crediti verso clienti" è rappresentata al netto di 77.407 migliaia di euro (70.718 migliaia di euro nel 2001) quale rettifica di valore per rischi di inesigibilità.

L'incremento dei "Crediti verso clienti" è attribuibile all'effetto congiunto dell'aumento del fatturato e della stagionalità delle vendite oltre che all'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Riverton (Usa) per 8,3 milioni di euro e di altre società controllate per complessivi 8,2 milioni di euro.

Non esistono crediti esigibili oltre i cinque anni.



CIII - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

617.114 migliaia di euro

(701.785 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Diminuiscono, rispetto al 2001, di 84.671 migliaia di euro. In dettaglio:

	(migliaia di euro)		
	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Partecipazioni non immobilizzate	84.407	85.153	(746)
Altri titoli	525.528	600.394	(74.866)
Crediti finanziari	7.179	16.238	(9.059)
Totale	617.114	701.785	(84.671)

Decrementi più significativi della voce "Altri titoli" si registrano nelle società Ciments du Maroc (45.292 migliaia di euro) e Zuari Cement Ltd (18.095 migliaia di euro).

CIV - Disponibilità liquide

287.998 migliaia di euro

(157.438 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Si incrementano, rispetto al 2001, di 130.560 migliaia di euro. In dettaglio:

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Depositi bancari	281.481	151.574	129.907
Assegni	3.864	4.136	(272)
Denaro e valori in cassa	2.653	1.728	925
Totale	287.998	157.438	130.560

Incrementi significativi della voce "Depositi bancari" si registrano nelle società S.I.I.L. (74.524 migliaia di euro), Italmobiliare International Finance S.A. (49.977 migliaia di euro) e Ciments du Maroc (39.406 migliaia di euro). Un decremento significativo si registra nella società Asia Cement (22.819 migliaia di euro) e nel gruppo SAB (17.360 migliaia di euro) per il cambiamento del metodo di consolidamento.

D - Ratei e Risconti

88.816 migliaia di euro

(79.598 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Aumentano, rispetto al 2001, di 9.218 migliaia di euro. Sono costituiti da ratei relativi a interessi, risconti attivi e spese anticipate e comprendono 41.912 migliaia di euro per spese anticipate in relazione allo sfruttamento delle cave.



Passivo

A - Patrimonio netto

AI-AIX - Patrimonio di gruppo 1.534.043 migliaia di euro
(1.542.708 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Il patrimonio netto di gruppo si decrementa di 8.665 migliaia di euro.
Nel prospetto seguente sono riepilogate le variazioni avvenute nel patrimonio netto consolidato di spettanza del gruppo:

	(migliaia di euro)
Dividendi distribuiti e compensi C.d.A.	(37.270)
Rettifiche di consolidamento, di conversione e altre variazioni	(34.800)
Risultato d'esercizio	63.405
Totale	(8.665)

La variazione per 34,8 milioni di euro delle "Rettifiche di consolidamento e di conversione" si riferisce per 33,1 euro alla riserva di conversione diminuita a seguito della variazione dei cambi del dollaro, della rupia indiana, della lira egiziana, del dirham marocchino e del baht thailandese in rapporto all'euro.

AX - Capitale e riserve di terzi 2.001.528 migliaia di euro
(2.171.313 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Il patrimonio netto di terzi diminuisce di 169.785 migliaia di euro.
Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi delle società consolidate alla data del 30 giugno 2002.

In dettaglio:

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	1.898.601	1.961.073	(62.472)
Quota minoritari risultato	102.927	210.240	(107.313)
Totale	2.001.528	2.171.313	(169.785)

Il decremento è dovuto alle variazioni del gruppo Italcementi principalmente per effetto della variazione dei cambi e per l'acquisizione di ulteriori azioni di Ciments Français S.A. e di Ciments du Maroc.



A - Bis Titoli subordinati a durata indeterminata 324.640 migliaia di euro
(324.640 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

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

L'importo rimane invariato rispetto all'anno precedente.

B - Fondi per rischi e oneri 692.896 migliaia di euro
(671.938 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Si incrementano di 20.958 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2001. In dettaglio:

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Fondi trattamento di quiescenza /obblig. simili	74.676	59.564	15.112
Fondi per rischi imposte e oneri	47.248	47.425	(177)
Fondi per imposte differite	300.957	308.970	(8.013)
Altri fondi	270.015	255.979	14.036
Totale	692.896	671.938	20.958

La voce "Altri fondi" comprende:

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Ripristini ambientali	78.542	78.528	14
Ristrutturazioni e riorganizzazioni	46.279	54.644	(8.365)
Contenziosi	18.358	22.643	(4.285)
Crediti e partecipazioni	33.735	28.087	5.648
Cambi	328	328	-
Altri	92.773	71.749	21.024
Totale	270.015	255.979	14.036

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato 83.774 migliaia di euro
(102.634 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Diminuisce di 18.680 migliaia di euro e rappresenta quanto dovuto per trattamento di fine rapporto ai n. 5.399 dipendenti in organico al 30 giugno 2002 (n. 6.453 al 31 dicembre 2001) delle società italiane consolidate.

Il decremento è principalmente dovuto alla variazione del metodo di consolidamento del gruppo SAB.



D - Debiti

4.095.182 migliaia di euro

(3.667.405 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Si incrementano di 427.777 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2001.

Esponiamo una sintesi delle variazioni intervenute nell'esercizio:

	(migliaia di euro)		
	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	Variazione
Obbligazioni	350.933	655.236	(304.303)
Debiti verso banche	1.988.070	1.383.346	604.724
Debiti verso altri finanziatori	697.544	606.603	90.941
Debiti finanziari verso:			
imprese controllate	853	278	575
imprese collegate	3.346	2.887	459
	3.040.746	2.648.350	392.396
Acconti	21.479	10.762	10.717
Debiti verso fornitori	536.903	578.296	(41.393)
Debiti rappresentati da titoli di credito	86.059	69.926	16.133
Debiti verso controllate	2.456	1.605	851
Debiti verso collegate	3.051	1.466	1.585
Debiti verso consociate	4		4
	649.952	662.055	(12.103)
Debiti tributari	118.591	136.161	(17.570)
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	35.089	44.693	(9.604)
Altri debiti	250.804	176.146	74.658
	404.484	357.000	47.484
Totale	4.095.182	3.667.405	427.777

Le principali operazioni finanziarie che comportano la variazione dei debiti finanziari verso terzi sono riportate nella sezione del commento alla " Posizione finanziaria netta" .

I debiti finanziari a medio e lungo termine, per un valore complessivo al 30 giugno 2002 di 2.068 milioni di euro, sono così suddivisi:

	(milioni di euro)	
	30 giugno 2002	31 dicembre 2001
Euro	1.990	1.585
Rupia indiana	25	
Baht thailandese	41	31
Dollaro Usa e canadese	12	60
Altro		2
Totale	2.068	1.678

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



E - Ratei e risconti

22.892 migliaia di euro

(17.331 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

Si incrementano di 5.561 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2001; riguardano principalmente ratei per interessi passivi e spese maturate per 9.499 migliaia di euro e risconti passivi per 13.393 migliaia di euro.

Posizione finanziaria e strumenti di copertura rischi finanziari

1) Posizione finanziaria netta (Pfn)

Al 30 giugno 2002, la Posizione finanziaria netta è passiva ed è pari a 2.150,7 milioni di euro (1.701,9 milioni di euro al 31 dicembre 2001); risulta costituita da debiti finanziari lordi per 3.040,7 milioni di euro e da attività finanziarie a medio e lungo termine e impieghi monetari e finanziari a breve per 890,0 milioni di euro.

I "Debiti finanziari lordi" di 3.040,7 milioni di euro (2.648,4 milioni di euro al 31 dicembre 2001) sono rappresentati da debiti a breve termine per 973,2 milioni di euro (970,6 milioni di euro al 31 dicembre 2001) e da debiti a medio e lungo termine per 2.067,5 milioni di euro (1.677,8 milioni di euro al 31 dicembre 2001).

Le principali operazioni finanziarie intervenute nel corso del 1° semestre 2002 sono rappresentate:

- dal rimborso a scadenza del prestito obbligazionario "Italcementi Zero Coupon 1997-2002" di 309,9 milioni di euro;
- dal maggior utilizzo per 250 milioni di euro di linee di credito bancarie confermate a medio termine da parte di Italcementi S.p.A.;
- dall'accensione di un prestito sindacato a tasso variabile di 109,5 milioni di euro con una durata di 6 anni da parte di Ciments Français S.A.

Risultano inoltre iscritti a bilancio "Titoli subordinati a durata indeterminata" (TsdI) per un importo netto di 88,5 milioni di euro, che porta i debiti finanziari netti a 2.239,2 milioni di euro.



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 2002 può essere così riepilogata:

	(milioni di euro)		
	Pfn + Tsdì prima delle coperture	Operazioni di copertura	Pfn + Tsdì dopo le coperture
Quota a tasso variabile	(2.073,1)	(1.162,9)	(910,2)
Quota a tasso fisso	(166,1)	1.162,9	(1.329,0)
Totale	(2.239,2)		(2.239,2)

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 2002 risultavano in essere le seguenti operazioni di copertura, valorizzate ai cambi ufficiali Bce del 28 giugno 2002:

	30 giugno 2002
Acquisti a termine	37,8
Vendite a termine	213,1
Opzioni	16,7



Conti d'ordine

(3.850.076 migliaia di euro al 31 dicembre 2001)

3.947.731 migliaia di euro

Aumentano di 97.655 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2001. Sono così composti:

	(migliaia di euro)	
	30 giugno 2002	31 dicembre 2001
Garanzie personali prestate	124.231	107.639
Garanzie reali prestate	301.457	305.179
Beni presso terzi a deposito	1.788.493	1.846.789
Beni di terzi a deposito	64.609	64.549
Garanzie ricevute da terzi	4.627	12.893
Canoni leasing da pagare	897	4.251
Altri conti d'ordine	1.663.417	1.508.776
Totale	3.947.731	3.850.076

Le "Garanzie reali prestate" sono relative a debiti iscritti in bilancio e riguardano, per 91,9 milioni di euro, la costituzione in pegno di azioni di società controllate a opera di Italcementi S.p.A. e per 96,4 milioni di euro a opera della Capogruppo e, per 113,2 milioni di euro, ipoteche e privilegi su immobilizzazioni materiali.

Tra gli "Altri conti d'ordine" figurano 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 e 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 già illustrati a commento della posizione finanziaria e degli strumenti di copertura.

Impegni su nuove acquisizioni

- In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement AD (Bulgaria) nel 1998, il gruppo si è impegnato a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su 10 anni.
- Nel febbraio 2001, Essroc Cement Corp. si è impegnata con il Dipartimento per la protezione dell'ambiente della Pennsylvania a realizzare degli investimenti di modernizzazione degli impianti relativi ai filtri della cementeria di Nazareth III entro cinque anni, pena la chiusura della cementeria stessa. Nel dicembre 2001, la società ha depositato una domanda di autorizzazione per un progetto di espansione e di ristrutturazione del sito di Nazareth I. Se questo progetto sarà accettato, i forni di Nazareth III saranno chiusi dispensando Essroc Cement Corp. dalla realizzazione degli investimenti sopra menzionati. Il progetto di ristrutturazione di Nazareth I rappresenta un investimento di oltre 100 milioni di dollari fino al 2005.



Informazioni sul conto economico

A - Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni 2.159.741 migliaia di euro
(2.097.967 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Si incrementano di 61.774 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2001. Sono così composti:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Vendite prodotti	2.109.649	2.026.005	83.644	2.046.143
Ricavi prestazioni servizi	46.480	67.727	(21.247)	67.727
Altri ricavi	3.612	4.235	(623)	4.235
Totale	2.159.741	2.097.967	61.774	2.118.105

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

5) Altri ricavi e proventi 19.884 migliaia di euro
(42.870 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Il decremento è principalmente dovuto alla variazione del metodo di consolidamento del gruppo SAB.

B - Costi della produzione

6) Costi per materie prime, sussidiarie,
di consumo e di merci 548.993 migliaia di euro
(549.928 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Diminuiscono di 935 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2001 come di seguito evidenziato:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Acquisti di materie prime e semilavorati	242.256	217.161	25.095	217.483
Acquisto di combustibili	112.110	143.948	(31.838)	149.396
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	91.511	89.382	2.129	90.812
Acquisto prodotti finiti e merci	103.116	99.437	3.679	99.814
Totale	548.993	549.928	(935)	557.505



7) Costi per servizi 639.252 migliaia di euro
(622.156 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Aumentano di 17.096 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2001 come di seguito evidenziato:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Energia elettrica, acqua e gas	132.758	126.949	5.809	126.974
Prestazioni di imprese e manutenzioni	189.155	175.825	13.330	175.996
Trasporti	200.963	196.344	4.619	199.785
Legali e consulenze	29.661	33.819	(4.158)	34.079
Assicurazioni	15.532	13.015	2.517	13.058
Altre spese varie	71.183	76.204	(5.021)	77.167
Totale	639.252	622.156	17.096	627.059

8) Costi per godimento beni di terzi 37.830 migliaia di euro
(38.893 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Diminuiscono di 1.063 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2001 e si riferiscono principalmente ad affitti.

9) Costi del personale 359.911 migliaia di euro
(372.564 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Il costo complessivo del lavoro presenta un decremento di 12.653 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2001 e risulta così ripartito:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Stipendi e salari	257.200	263.001	(5.801)	263.448
Oneri sociali	91.288	94.485	(3.197)	94.712
Trattamento di fine rapporto	7.772	9.742	(1.970)	9.742
Trattamento di quiescenza e simili	188	1.482	(1.294)	1.482
Altri costi	3.463	3.854	(391)	3.854
Totale	359.911	372.564	(12.653)	373.238

Il numero medio dei dipendenti del 1° semestre 2002 è di 18.355 unità (19.491 unità nel 1° semestre 2001) ed è suddiviso in 4.423 unità tra dirigenti e impiegati e 13.932 unità per gli operai e intermedi.

Un significativo decremento sia nei costi sia nel numero dei dipendenti è riconducibile al cambiamento della metodologia di consolidamento (da integrale a patrimonio netto) del gruppo SAB.



14) Oneri diversi di gestione 60.541 migliaia di euro
(53.436 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Aumentano di 7.105 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2001.
Detti oneri riguardano:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Contributi associativi	4.941	4.791	150	4.798
Altre imposte	32.353	29.422	2.931	29.970
Spese diverse	23.247	19.223	4.024	19.346
Totale	60.541	53.436	7.105	54.114

C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni 35.076 migliaia di euro
(31.130 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Aumentano di 3.946 migliaia di euro rispetto al 30.06.2001 e si riferiscono principalmente a dividendi e crediti d'imposta percepiti dalla Capogruppo, da Italcementi S.p.A. e da sue società controllate.



16) Altri proventi finanziari
(79.194 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

59.639 migliaia di euro

Rispetto al 1° semestre 2001 si decrementano di 9.555 migliaia di euro.

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
(migliaia di euro)				
Proventi finanziari:				
a) da crediti immobilizzati verso:				
- imprese controllate	6	38	(32)	38
- imprese collegate	186	623	(437)	623
- altre imprese	777	105	672	105
- altri	119	138	(19)	138
b) da titoli immobilizzati	4.070	8.913	(4.843)	8.920
c) da titoli nell'attivo circolante	12.576	19.155	(6.579)	19.155
d) diversi dai precedenti verso:				
- imprese controllate	107	132	(25)	132
- imprese collegate	8	17	(9)	17
- imprese consociate	1	2	(1)	2
- proventi vari	41.789	50.071	(8.282)	50.898
Totale	59.639	79.194	(19.555)	80.028

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

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Interessi attivi bancari	1.617	5.046	(3.429)	5.046
Interessi attivi clienti e altri crediti	2.276	3.499	(1.223)	4.326
Differenze cambio attive	5.951	9.717	(3.766)	9.717
Differenze cambio per inflazione	18.990	19.450	(460)	19.450
Proventi vari	12.955	12.359	596	12.359
Totale	41.789	50.071	(8.282)	50.898



17) Interessi e altri oneri finanziari 121.754 migliaia di euro
(140.295 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Diminuiscono di 18.541 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2001. In dettaglio:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
(migliaia di euro)				
Interessi e oneri finanziari a:				
- imprese controllate	4	4	-	4
- imprese collegate	3	8	(5)	8
- oneri vari	121.747	140.283	(18.536)	143.729
Totale	121.754	140.295	(18.541)	143.741

La voce "Oneri vari" comprende:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Interessi passivi verso banche	14.711	15.317	(606)	15.486
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	14.223	20.567	(6.344)	20.567
Interessi passivi su Tsdì	14.598	14.845	(247)	14.845
Differenze cambio passive	31.574	40.537	(8.963)	40.537
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti m/l	37.640	42.104	(4.464)	45.106
Oneri verso banche	4.256	3.274	982	3.513
Altri oneri vari	4.745	3.639	1.106	3.675
Totale	121.747	140.283	(18.536)	143.729

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni 21.255 migliaia di euro
(10.863 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Aumentano di 10.392 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2001. In dettaglio:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Rivalutazioni:				
- di partecipazioni	12.446	9.967	2.479	9.967
- di cui equity	12.423	9.967	2.456	9.967
- di altre immobilizzazioni finanziarie	563	38	525	38
- di titoli del circolante	8.246	858	7.388	858
Totale	21.255	10.863	10.392	10.863



19) Svalutazioni 15.178 migliaia di euro
(2.792 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Rispetto al 1° semestre 2001 aumentano di 12.386 migliaia di euro. Riguardano svalutazioni di partecipazioni immobilizzate per 989 migliaia di euro e titoli per 997 migliaia di euro.

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
(migliaia di euro)				
Svalutazioni:				
- di partecipazioni	14.269	2.277	11.992	2.277
- di cui equity	1.847	1.766	81	1.766
- di altre immobilizzazioni finanziarie	150	-	150	-
- di titoli del circolante	759	515	244	515
Totale	15.178	2.792	12.386	2.792

E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi 26.282 migliaia di euro
(32.932 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Diminuiscono di 6.650 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2001. In dettaglio:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Plusvalenze da alienazione	5.836	14.823	(8.987)	14.823
Altri proventi	20.446	18.109	2.337	19.013
Totale	26.282	32.932	(6.650)	33.836

Le "Plusvalenze da alienazione" si riferiscono per 5.364 migliaia di euro alla vendita di immobilizzazioni materiali e per 472 migliaia di euro alla plusvalenza sulla vendita di partecipazioni.

Gli "Altri proventi" sono essenzialmente riferibili al gruppo Italcementi.



21) Oneri

43.853 migliaia di euro

(38.280 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Aumentano di 5.573 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2001. In dettaglio:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Minusvalenza da alienazione	441	1.024	(583)	1.041
Imposte relative a esercizi precedenti	1.429	5.305	(3.876)	5.306
Altri oneri	41.983	31.951	10.032	32.854
Totale	43.853	38.280	5.573	39.201

Gli "Altri oneri" si riferiscono a svalutazioni di impianti e macchinari per 2,4 milioni di euro, ad accantonamenti per oneri del personale per 6,3 milioni di euro, ad accantonamenti a fondi rischi su partecipazioni per 4,1 milioni di euro e altri accantonamenti per 29,2 milioni di euro.

22) Imposte sul reddito del periodo

116.157 migliaia di euro

(111.510 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Aumentano di 4.647 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2001. In dettaglio:

	1° semestre 2002	1° semestre 2001 pro forma	Variazione	1° semestre 2001
Correnti	119.609	112.784	6.825	112.784
Differite	(3.452)	(1.274)	(2.178)	(1.274)
Totale	116.157	111.510	4.647	111.510

Allegati



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

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

Allegato A

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Axim Italia S.p.A.	Sorisole (BG)	€ 104.000	-	100,00	100,00 Nuova Sacelit S.r.l.
Azienda Vendite e Acquisti A.V.A. S.p.A.	Milano	€ 2.550.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	€ 19.050.969	9,33	80,25	80,25 Italcementi S.p.A. 9,33 Italmobiliare Soc. per Az.
CTG S.p.A.	Bergamo	€ 103.200	-	100,00	50,00 Italcementi S.p.A. 50,00 Ciments Français S.A.
Calcementi Jonici S.p.A.	Siderno (RC)	€ 9.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	€ 138.000.000	-	100,00	99,90 Italcementi S.p.A. 0,10 SICIL.FIN. S.r.l.
Cassano Cave S.p.A.	Bergamo	€ 100.000	-	100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cavecem S.r.l.	S. Egidio alla Vibrata (TE)	€ 10.400	-	100,00	100,00 Cemencal S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Bergamo	€ 12.660.000	-	85,00	85,00 Calcestruzzi S.p.A.
Duca d'Este S.r.l.	Milano	€ 49.400	-	100,00	100,00 S.p.A Nuove Costruzioni Edilizie Sance
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	€ 49.500	-	66,67	66,67 Calcestruzzi S.p.A.
Franco Tosi S.p.A.	Milano	€ 127.500	-	100,00	100,00 Intermobiliare S.p.A.
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	€ 156.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
Intercom S.r.l.	Ortona (CH)	€ 255.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Intermobiliare S.p.A.	Milano	€ 5.160.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	€ 4.160.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	€ 282.548.942	36,53	-	36,53 Italmobiliare Soc. per Az. (58,27 diritto di voto)
Italgen S.p.A.	Bergamo	€ 20.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	€ 260.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	€ 22.950.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 Intermobiliare S.p.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	€ 1.040.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Progecal S.p.A.	Roma	€ 293.250	-	99,00	82,74 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 Sottoscrit. e versato: 1.300.000	99,48	0,52	99,48 Italmobiliare Soc. per Az. 0,52 SICIL.FIN. S.r.l.
S.A.M.A. S.p.A.	Bergamo	€ 1.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	€ 139.725	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
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.	Bergamo	€ 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 Soc. per Az.
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.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da:
Francia					
Arena S.A.	Guerville	€ 180.000.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Axim S.A.	Guerville	€ 495.625	-	99,93	99,93 Ciments Calcia S.A.
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Bayonne	€ 150.000	-	59,96	59,96 Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	€ 120.000	-	59,93	59,93 Unibéton S.A.
Béton Sud Atlantique	Berson	€ 140.000	-	99,93	99,93 Unibéton S.A.
Bonafini S.A.	Argences	€ 40.000	-	99,76	99,76 Tratel S.A.
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	€ 3.500.000	-	99,99	99,99 BravoSolution S.p.A.
Carrières Olivier S.A.R.L.	Salon de Provence	€ 80.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Châtelet S.A.	Cayeux s/M.	€ 118.680	-	99,93	99,93 GSM S.A.
Ciberval S.A.	Le Teil	€ 64.000	-	99,99	99,99 Tratel S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	€ 593.836.525	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Ciments de l'Adour S.A.	Boucau	€ 421.290	-	99,81	86,20 Ciments Calcia S.A. 13,61 Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	€ 384.300	-	99,89	99,89 Tercim S.A.
Ciments Français S.A.	Puteaux	€ 152.111.748	-	69,80	69,80 Société Int. Italcementi France S.A. 81,58 (diritti di voto complessivi)
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	€ 180.000	-	99,98	99,98 Ciments Français S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire	€ 120.000	-	99,99	99,99 Tratel S.A.
Eurarco France S.A.	Les Crotoy	€ 1.520.000	-	64,99	64,99 GSM S.A.
Granulats de la Drôme S.a.s.	Saint Jean de Vedas	€ 40.000	-	63,00	63,00 GSM S.A.
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Pessac	€ 40.000	-	99,99	99,99 GSM S.A.
GSM S.A.	Guerville	€ 18.675.840	-	99,99	99,99 Arena S.A.
Immobilière des Technodes S.A.	Guerville	€ 9.629.280	-	99,99	59,97 Ciments Français S.A. 40,02 Ciments Calcia S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	€ 124.874.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	€ 1.056.000	-	99,97	99,97 Tratel S.A.
Larricq S.A.	Airvault	€ 508.000	-	99,98	99,98 Tratel S.A.
Raingeard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Bouguenais	€ 705.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
S.A. SOPREFIM in liquidazione	Nice	€ 975.000	-	99,92	99,91 Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 0,01 SCI SCIF
Sables d'Armor S.a.s.	Plerin	€ 56.480	-	50,99	50,99 GSM S.A.
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Pessac	-	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	€ 40.000	-	99,76	99,76 Ciments Français S.A.
Sax S.a.s.	Guerville	€ 482.800	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
SC Immobil	Nice	€ 94.518,39	-	99,84	99,84 Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI Le Manet	Nice	€ 1.524,49	-	100,00	99,00 SCI SCIP 1,0 SCI SCIF
SCI Résidence Nice le Paillon	Nice	€ 166.306,63	-	100,00	91,67 SCI SCIF 8,33 Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI SCIF	Nice	€ 15.244,90	-	100,00	99,00 Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 1,0 SCI SCIP



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Quota Detenuta da:
SCI SCIP	Nice	€ 15.244,90	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 1,00 SCI SCIP
Sirap Gema France S.A.	Noves	€ 3.520.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Société Civile Immobilière Berault	Carrières s/P.	€ 3.840	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	€ 1.448.750.000	-	100,00	82,56	Italcementi S.p.A. 17,43 Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Socli S.A.	Izaourt	€ 144.960	-	99,93	99,93	Calcia S.A.
Sodecim S.a.s.	Puteaux	€ 228.788.125	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Technodes S.A.	Guerville	€ 3.200.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	€ 45.000	-	99,96	99,96	Ciments Français S.A.
Tragor S.A.	Pessac	€ 640.000	-	99,99	99,99	Tratel S.A.
Tratel S.A.	L'Île S. Denis	€ 6.025.580	-	99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Unibéton - Saba S.A.	Tours	€ 48.000	-	99,60	99,60	Unibéton S.A.
Unibéton Méditerranée S.a.s.	Lambesc	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Ouest Pays de Loire S.a.s.	Tours	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	€ 67.899.330	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Unibéton Sud-Ouest S.a.s.	Pessac	€ 50.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Var S.a.s.	Lambesc	€ 40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Univrac S.A.	L'Île S. Denis	€ 302.000	-	99,84	99,84	Tratel S.A.
Uniwerbétón S.a.s.	Gambsheim	€ 160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
Belgio						
Ath Béton	Ghilblingren	€ 125.000	-	99,60	99,60	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Tournai	€ 300.000.000	-	99,91	36,94	Ciments Français Europe N.V. 29,11 Ciments Français S.A. 25,28 Ciments Calcia S.A. 8,58 Compagnie Financière des Ciments S.A.
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Tournai	€ 5.580.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
De Paepe Béton N.V.	Gent	€ 500.000	-	99,98	99,98	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Sirap Gema International S.A.	Manage	€ 12.000.000	-	100,00	99,83	Sirap Gema Finance S.A. 0,17 Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Trabel Transports S.A.	Gaurain	€ 743.680,57	-	100,00	91,00	Tratel S.A. 9,00 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Spagna						
BravoSolution España S.A.	Madrid	€ 120.400	-	99,99	99,99	BravoSolution S.p.A.
Cementos Capa S.L.	Archidona	€ 1.260.000	-	48,00	48,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Centro Administrativo y de Servicios de Málaga S.A.	Málaga	€ 60.200	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Companie General de Canteras S.A.	Málaga	€ 463.515,69	-	99,39	99,39	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones y Minas S.A.	S. Sebastián	€ 8.689.378,20	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	€ 3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Maquinaria y Proyectos Inmobiliarios S.L.	Madrid	€ 738.230	-	100,00	100,00	Sax S.a.s.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€ 39.160.000	-	99,73	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. (diritti di voto: 56,73 Ciments Français S.A. 39,98 Ciments Français Europe N.V. 3,03 Hormigones y Minas S.A.)
Ventore S.L.	Málaga	€ 6.000	-	99,90	99,90	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia						
Ammos Quarries of East Attica S.A.	Aspropyrgos	€ 18.671.161,30	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Domiki Beton S.A.	Iraklion	€ 2.309.423	-	98,59	98,59	Calcestruzzi S.p.A.
ET Beton	Aspropyrgos	€ 5.192.161,75	-	100,00	100,00	Ammos Quarries of East Attica S.A.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	€ 27.171.138,96	-	94,02	53,94	Ciments Français S.A. 40,08 Ammos Quarries of East Attica S.A. (diritti di voto: 53,85 Ciments Français S.A. 41,04 Ammos Quarries of East Attica S.A.)
Germania						
Sirap Gema GmbH	Aalen	€ 26.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da:
Irlanda					
Italmobiliare International Finance Ltd	Dublino	€ 1.300.000	99,99	0,01	99,99 Italmobiliare Soc. per Az. 0,01 Intermobiliare S.p.A.
Lussemburgo					
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	€ 8.928.500	-	99,99	50,99 Ciments Français S.A. 49,00 Ciments Français Europe N.V.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	€ 6.198.000	-	100,0	99,96 Sirap Gema S.p.A. 0,04 Intermobiliare S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	€ 223.424.344	99,94	0,06	99,94 Italmobiliare Soc. per Az. 0,06 Intermobiliare S.p.A.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	€ 251.553.000	-	100,00	99,87 Italcementi S.p.A. 0,13 SICIL.FIN S.r.l.
Olanda					
Cimate Finance B.V.	Amsterdam	€ 18.160	-	100,00	100,00 Ciments Français Europe N.V.
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	€ 378.503.130	-	100,00	66,80 Sodecim S.a.s. 33,20 Ciments Français S.A.
Italmobiliare International BV	Amsterdam	€ Deliberato 75.000 Sottoscritto 19.500	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
AMERICA DEL NORD					
USA					
Arrowhead Investment Company	Carson City	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Berkeley Resource Recovery Ltd	Winchester	USD 1.000	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
Capitol Cement Corporation	Winchester	USD 1.000.000	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
Consumer Materials Inc.	Winchester	USD 1.000	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
ES Cement Co.	Nazareth	USD 100	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Essroc Cement Corp.	Nazareth	USD 8.330.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Essroc Corporation	Nazareth	USD 1.000	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc San Juan Inc.
Fincel Inc.	Nazareth	USD 1	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Greyrock Inc.	Nazareth	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Nadco Inc.	Nazareth	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Riverton Corporation	Winchester	USD 859.310	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
Riverton Investment Corporation	Winchester	USD 8.340	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	Winchester	USD 3.000	-	100,00	100,00 Riverton Corporation
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.
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					
Albania					
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	LEK 270.000.000	-	84,99	84,99 Halyps Building Materials S.A.
Bulgaria					
Devnya Cement A.D.	Devnya	LEV 1.028.557.000	-	99,97	99,97 Marvex
Marvex	Devnya	LEV 89.424.100	-	100,00	100,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	LEV 452.967.000	-	70,00	70,00 Ciments Français S.A.
Cipro					
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP 12.318.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Gambia					
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD 4.500.000	-	80,00	80,00 Tercim S.A.
Marocco					
Betomar S.A.	Casablanca	MAD 84.397.800	-	99,99	99,99 Ciments du Maroc S.A.
Ciments du Maroc	Casablanca	MAD 797.569.200	-	65,44	52,76 Ciments Français S.A. 3,18 Procimar S.A. 9,50 Ciments du Maroc (diritti di voto: 58,30 Ciments Français S.A. 3,52 Procimar S.A.)



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Quota posseduta dalle società del gruppo		Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da:
				Diretta	Indiretta	
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.
Mauritania						
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	OUG	1.111.310.000	-	51,11	51,11 Ciments Français S.A.
Montecarlo						
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Montecarlo	€	1.290.000	-	99,84	99,84 Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Porto Rico						
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	USD	10.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Interbulk Trading S.A.	Meyrin	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75 Ciments Français International S.A. 18,24 Ciments Français Europe N.V. 15,00 Intertrading S.r.l.
Thailandia						
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok	BT	10.000.000	-	39,03	39,03 Asia Cement Public Co., Ltd ¹
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok	BT	7.800.000.000	-	39,03	24,96 Ciments Français S.A. 14,07 Vaniyuth Co., Ltd ¹
Jalapraphan Cement Public Co., Ltd	Bangkok	BT	1.200.000.000	-	53,87	37,00 Ciments Français S.A. 9,54 Vesprapat Holding Co., Ltd ¹ 7,33 Asia Cement Public Co., Ltd ¹
Jalapraphan Concrete Products Co., Ltd	Bangkok	BT	100.000.000	-	46,54	46,54 Jalapraphan Cement Public Co., Ltd ¹
Vaniyuth Co. Ltd	Bangkok	BT	100.000	-	48,80	48,80 Investcim S.A.
Vesprapat Holding Co, Ltd	Bangkok	BT	20.000.000	-	49,00	49,00 Sax S.a.s.
Turchia						
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TRL	120.000.000.000	-	78,49	76,51 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
Marmara Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TRL	755.500.000.000	-	99,96	99,96 Anadolu Cimentolari 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	18.508.410.000.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Sri Lanka						
International Cement Traders Ltd	Colombo	LKR	401.416.620	-	80,00	80,00 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 Dlgs 9 aprile 1991, n. 127)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Francia					
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Montceau Les M.	€ 588.000	-	49,99	49,99 Unibéton S.A.
Carrières Bresse Bourgogne	Saint Marcel	€ 387.189	-	66,48	66,48 Dragages et Carrières S.A.
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel	€ 1.000.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G.	Saint Jean de Blaignac	-	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	€ 100.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Le Havre	€ 297.600	-	33,33	33,33 GSM S.A.
Société des Calcaires de Château Landon S.n.c.	Souppes sur Loing	€ 2.145.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	€ 320.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
ALTRI PAESI					
India					
Sri Vishnu Cement Ltd	Hyderabad	INR 237.200.000	-	95,58	95,58 Zuari Cement Ltd
Zuari Cement Ltd	Goa	INR 2.579.614.000	-	50,00	50,00 Ciments Français S.A.

Allegato C

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Aliserio S.p.A.	Bergamo	€ 2.270.000	10,00	90,00	90,00 Italcementi S.p.A. 10,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Betonsud S.r.l. - in liquidazione	Foggia	€ 1.082.220	-	49,99	49,99 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	€ 619.746	-	30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	€ 104.208	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	€ 31.200	-	50,00	50,00 Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	€ 820.000	-	50,00	50,00 Azienda Vendite e Acquisti A.V.A. S.p.A.
GIST SRL Gamma Iniziative Sport. Tur.	Firenze	€ 612.000	-	50,00	50,00 Intermobiliare S.p.A.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	€ 206.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	€ 5.164.000	-	36,50	24,75 Azienda Vendite e Acquisti A.V.A. S.p.A. 11,75 Punta Ala Prom. e Sviluppo Imm.re S.r.l.
Italconsult S.p.A.	Roma	€ 5.404.703,20	-	29,19	29,19 Italcementi S.p.A.
KM S.p.A.	Cremona	€ 4.650.000	-	49,00	49,00 SAIA Bus S.r.l.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	€ 702.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	€ 39.000.000	12,91	-	12,91 Italmobiliare Soc. per Az.
Prati Fioriti S.r.l.	Roma	€ 86.700	-	62,50	37,50 Cemencal S.p.A. 25,00 Calcestruzzi S.p.A.
SAB Autoservizi S.r.l.	Bergamo	€ 22.500.000	99,99	0,01	99,99 Italmobiliare Soc. per Az. 0,01 Intermobiliare S.p.A.
SAFRA S.r.l.	Bologna	€ 51.480	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
SAL Servizi Automobilistici Lecchesi Srl	Lecco	€ 2.550.000	-	100,00	40,00 SAB Autoservizi S.r.l. 40,00 SIA S.p.A. 20,00 SAIA Bus S.r.l.
SIA 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.
SAIA Bus S.r.l.	Brescia	€ 1.800.000	-	100,00	99,72 SIA S.p.A. 0,28 SAB Autoservizi S.r.l.
SAIA Trasporti S.p.A.	Brescia	€ 5.700.000	-	51,00	51,00 SAIA Bus S.r.l.
Silicalcite S.p.A.	Bergamo	€ 4.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del gruppo		Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da:
			Diretta	Indiretta		
Travel Sia S.r.l.	Brescia	€	100.000	-	100,00	92,00 SIA S.p.A. 8,00 SAIA Bus S.r.l.
Trieste Trasporti S.p.A.	Trieste	€	17.000.000	-	29,93	10,91 SAB Autoservizi S.r.l. 9,01 SAIA Bus S.r.l. 10,01 SIA Società Italiana Autoservizi S.p.A.
Francia						
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	€	104.000	-	34,00	34,00 Unibéton S.A.
Béton Saône S.A.	Macon	€	40.000	-	35,00	35,00 Unibéton S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle	€	1.702.272	-	39,99	39,99 GSM S.A.
Finter Bank France S.A.	Paris	€	20.000.000	-	100,00	65,49 Soparfinter S.A. 32,50 Finter Bank Zürich S.A. 1,61 Fincomind S.A. 0,40 Soc. d'Etudes de Part. et de Courtages
Finter Gestion S.A.	Parigi	€	150.000	-	99,37	99,37 Finter Bank France
S.A. Dijon Béton	Dijon	€	184.000	-	15,00	15,00 GSM S.A.
Stinkal S.a.s.	Ferques	€	1.120.000	-	35,00	35,00 GSM S.A.
Irlanda						
Kayward Limited	Dublin	€	1.608	-	99,94	99,94 Soparfinter S.A.
Lussemburgo						
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	CHF	17.700.000	-	100,00	97,85 Fincomind S.A. 2,15 Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
AMERICA DEL NORD						
Canada						
Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	19.461.000	-	100,00	100,00 Groupe Ciment Quebec Inc.
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	4.202.000	-	50,00	50,00 Essroc Canada Inc.
Innocon Inc.	Richmond Hill	CAD	14.134.000	-	50,00	50,00 Essroc Canada Inc.
ALTRI PAESI						
Bahamas						
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd	Nassau	USD	2.000.000	-	100,00	100,00 Finter Bank Zürich S.A.
Cipro						
Vassiliko Cement Works Ltd	Nicosia	CYP	13.434.018,75	-	33,00	20,00 Italmed Cement Company Ltd 13,00 Comp. Financière et de Participations S.A.
Principato di Monaco						
Crédit Mobilier de Monaco S.A.	Monaco	€	5.355.000	-	99,91	99,91 Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Svizzera						
Delphinia Soc.di Navigazione Marittima S.A.	Coira	CHF	1.000.000	-	100,00	100,00 Finter Bank Zürich S.A.
Fincomind S.A.	Zollikon	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 Italmobiliare Soc. per Az. 30,07 Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Finconsult AG	Zurigo	CHF	500.000	-	100,00	100,00 Finter Bank Zürich S.A.
Finter Bank Zürich S.A.	Zurigo	CHF	45.000.000	-	100,00	100,00 Fincomind S.A.
Egitto						
Suez Cement Company	Cairo	LE	640.000.000	-	34,08	34,08 Ciments Français S.A.



Allegato D

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

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA					
Italia					
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	€ 10.400	-	75,00	75,00 Italcementi S.p.A.
Betongenova S.r.l. - in liquidazione	Genova	€ 10.400	-	36,12	22,68 Calcestruzzi S.p.A. 13,44 Cemencial 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 Promoz.ne e Sviluppo Imm.re S.r.l.
Cartiere Burgo S.p.A. (già Dieci S.r.l.)	Cuneo	€ 156.279.377,28	-	15,36	15,36 Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	€ 31.200	-	49,00	49,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cava Rossetti Oreste S.r.l.	Cingoli (MC)	€ 62.400	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	€ 10.000	-	66,67	66,67 Italcementi S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Casalgrasso (CN)	€ 1.340.000	-	100,00	59,00 Calcestruzzi S.p.A. 41,00 Cemencial 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	€ 2.582.275	-	20,00	20,00 SAB Autoservizi S.r.l.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a r.l.	Sorisole (BG)	€ 91.800	-	35,00	35,00 Società del Gres Ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A.- in liquidazione	Roma	€ 255.000	18,04	-	18,04 Italmobiliare Soc. per Az.
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	€ 350.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	€ 266.220	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
La Ghiaia S.r.l. - in liquidazione	S. Egidio alla Vibrata (TE)	€ 25.500	-	100,00	100,00 Cemencial S.p.A.
Q.T.S. S.r.l.	Roma	€ 10.400	-	60,00	60,00 Cemencial S.p.A.
Riviera Trasporti Linea S.p.A.	Imperia	€ 150.000	-	80,00	80,00 SAB Autoservizi S.r.l.
Sigesa S.p.A.					
Soc. Italiana Gestione Servizi Ambientali	Cinisello B. (MI)	€ 40.578.554	29,00	-	29,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Sipac S.p.A. - in liquidazione	Milano	€ 1.033.000	-	27,00	27,00 Calcestruzzi S.p.A.
Sirap Gema Insulation Systems S.p.A.	Verolanuova	€ 10.000	-	100,00	100,00 Sirap Gema S.p.A.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	€ 5.112.900	33,00	-	33,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Universal Imballaggi Sr.l.	Palermo	€ 1.131.588	-	24,90	24,90 Sirap Gema S.p.A.
Francia					
Agrégats & Bétons du Languedoc S.a.s.	Bessan	€ 40.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
Arden'Pompape S.A.R.L.	Les Ayvelles	€ 9.146,94	-	100,00	100,00 Unibéton S.A.
Armement Secam S.A.	Parigi	€ 306.000	-	34,95	34,95 Tratel S.A.
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	€ 40.000	-	37,00	37,00 Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Service Artésien S.a.s.	Ronchin	€ 40.000	-	99,80	99,80 Unibéton S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (S.A. BETP)	Guérande	FF 3.432.000	-	99,94	79,94 Comp. Financière et de Participations S.A. 20,00 Arena S.A.
Carrières de Mazaugues S.A.R.L.	Maubec	€ 76.224,51	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	€ 1.500	-	100,00	50,00 Ciments Français S.A. 50,00 Comp. Financière et de Participations S.A.
Commingeoise de Restauration du Patrimoine S.A.R.L.	Saint Gaudens	€ 7.622	-	100,00	100,00 Socli S.A.
Dunkerque Ajouts Snc	Parigi	€ 6.000	-	33,34	33,34 Ciments Calcia S.A.
Elco S.a.s.	Courbevoie	€ 397.373,61	-	24,99	24,99 Ciments Calcia S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture - ELDA S.A.R.L.	Heillecourt	€ 10.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Fraimbois Granulats S.A.R.L.	Moncel les Luneville	€ 75.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
GIE d'exploitation du chenal de Saintonge	Pessac	€ 8.384,70	-	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.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	€ 1.524,49	-	34,00	34,00 GSM S.A.
Matériaux Routiers du Béarn S.A.R.L.	Rebenacq	€ 15.000	-	33,30	33,30 GSM S.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FF 10.000.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
Port St. Louis Aménagement S.n.c.	Carrières s/P.	€ 7.622,45	-	51,00	51,00 GSM S.A.



Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo %	Detenuta da:
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Carrières s/P.	€ 7.622,45	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Provence Aménagement S.A.	Port Fréjus	€ 480.000	-	35,00	35,00	Arena S.A.
Saint Remy Aggrégats S.A.R.L.	Salon de Provence	€ 7.622,50	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Sas des Grésillons	Parigi	€ 38.112,25	-	50,00	50,00	GSM S.A.
SCI Batlongue	Arudy	€ 53.504	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Coralie	Allonnes	€ 3.048,98	-	100,00	80,00	Bonafini S.A.
					20,00	Larricq S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	€ 17.379,19	-	100,00	50,00	Ciments Français S.A.
					50,00	Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	€ 4.573,47	-	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Colombier	Rungis	€ 2.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis	Carrières s/P.	€ 6.720	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Douillard	€ 6.150	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Le Vesinet	€ 13.500	-	99,89	99,89	GSM S.A.
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	€ 7.500	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Carrières s/P.	€ 1.500	-	80,00	80,00	GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Fréjus	€ 1.524,49	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agricole de l'Avesnois	Reims	€ 3.000	-	90,00	50,00	Société Civile Bachant le Grand Bonval
					40,00	GSM S.A.
Société de la Grange d'Etaule	Gray	€ 3.750	-	99,60	99,60	Ciments Calcia S.A.
Société Foncière de la petite Seine S.a.s.	Saint Sauveur les Bray	€ 50.000	-	40,00	40,00	GSM S.A.
Unibéton Est S.a.s.	Heilcourt	€ 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Holding S.A.	Guerville	€ 45.000	-	99,88	99,88	Arena S.A.
Unibéton Ile de France S.a.s.	L'île Saint Denis	€ 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Med S.a.s.	Lambesc	€ 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Nord S.a.s.	Hellemmes - Lille	€ 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Normandie S.a.s.	Rouen	€ 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Pays de Loire S.a.s.	Tours	€ 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Unibéton Region Express S.a.s.	Guerville	€ 40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton S.O. S.a.s.	Pessac	€ 40.000	-	100,00	100,00	Unibéton Holding S.A.
Belgio						
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Tournai	€ 61.973,38	-	65,00	65,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Spagna						
Asociación de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastián	ESP 3.850.000	-	92,86	92,86	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Atlántica de Graneles y Moliendas S.A.	Vizcaya	€ 299.890,61	-	50,00	50,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	€ 1.508.510	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	€ 3.010	-	100,00	100,00	Sodecim S.a.s.
Conglomerates Hidráulicos Especiales S.A.	Madrid	€ 120.200	-	51,00	51,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Eurosfaltes y Construcción S.A.	Málaga	€ 60.500	-	100,00	99,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
					1,00	Companie General de Canteras S.A.
Eurocalizas S.L.	Cantabria	€ 18.030	-	33,33	33,33	Hormigones y Minas S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de España S.A.	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 Sebastián	ESP 10.000.000	-	50,00	50,00	Hormigones y Minas S.A.
Maquinaria para Hormigones A.I.E.	Bilbao	€ 258.435,21	-	37,50	37,50	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Neuciclaje S.A.	Bilbao	€ 60.101,21	-	30,00	30,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	€ 180.300	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	€ 60.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Transagrox Pasajes S.A.	Guipúzcoa	€ 1.652.783,29	-	100,00	100,00	H.C. Plasier Beheer B.V.
Universal de Hormigones Unidos S.L.	Madrid	€ 3.010	-	99,80	99,80	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia						
Betodomi S.A.	Iraklion	€ 117.200	-	30,00	30,00	Domiki Béton S.A.
Skyra S.r.l.	Mandra	GRD 3.000.000	-	100,00	100,00	Ammos Quarries of East Attica S.A.
Germania						
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	€ 52.000	-	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.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da:	
Lussemburgo						
Omniun des Arts et Techniques S.A.	Lussemburgo	€ 1.338.456	-	99,99	99,99	Ciments Français International S.A.
Unibéton Luxembourg S.A.	Lussemburgo	€ 35.000	-	99,71	99,71	Unibéton S.A.
Olanda						
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	€ 18.151,21	-	100,00	100,00	Rular Trading B.V.
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	€ 18.151,21	-	100,00	100,00	Ruler International
Rular Trading B.V.	Vlaardingen	€ 18.151,21	-	100,00	100,00	Ruler International

AMERICA DEL NORD

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

Antille olandesi						
Ruler International	Curaçao	USD 6.000	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Bulgaria						
Devnya Finance	Devnya	LEV 50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement A.D.
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	LEV 100	-	26,00	26,00	Devnya Cement A.D.
Ljulyaka A.D.	Devnya	LEV 759.372	-	80,00	80,00	Devnya Cement A.D.
Kazakistan						
Shymkent Cement	Shymkent	TEN 350.000.000	-	99,75	99,75	Ciments Français S.A.
Marocco						
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MAD 171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Les Ciments de Laayoune	Laayoune	MAD 50.000	-	79,20	79,20	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAD 100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAD 100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc
Thailandia						
JTC	Bangkok	BT 1.000.000	-	46,42	46,42	Jalaprathan Products Concrete Co., Ltd ¹
Sukanit	Bangkok	BT 500.000	-	46,12	46,12	Jalaprathan Products Concrete Co., Ltd ¹
Turchia						
Altas Ambarlı Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL 100.000.000.000	-	21,78	10,89 10,89	Anadolu Cimentolari Tas Marmara Cimento Sanayi Tas
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL 5.000.000.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding
Egitto						
Suez Bag Company	Cairo	LE 9.000.000	-	56,68	53,32 3,36	Suez Cement Company Tourah Portland Cement Company
Tourah Portland Cement Company	Cairo	LE 238.414.000	-	66,12	66,12	Suez Cement Company

¹ percentuale di interesse



Allegato E

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10%

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	€ 312.000	16,67	-	16,67	Italmobiliare Soc. per Az.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	€ 48.960	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	€ 20.000	14,28	-	14,28	Italmobiliare Soc. per Az.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l.	Vibo Valentia	ITL 50.000.000	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.
Janua Marittima S.p.A.	Genova	€ 2.205.000	-	10,71	10,71	Italcementi S.p.A.
LUXVIDE S.p.A.	Roma	€ 4.128.000	10,81	-	10,81	Italmobiliare Soc. per Az.
Musone S.r.l. ²	Civitanova Marche (MC)	€ 102.960	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Procalmi S.r.l. - in liquidazione	Milano	€ 51.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
Francia						
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre	-	-	-	11,05	GSM S.A.
Scori S.A.	Plaisir	€ 1.092.800	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.
Gran Bretagna						
Sirio Vide Ltd	Londra	GBP 100	11,00	-	11,00	Italmobiliare Soc. per Az.

² partecipazione detenuta in usufrutto

■ Informativa
supplementare



Allegato F

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da rivalutazione monetaria	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Altre riserve della Capogruppo	Altre riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale gruppo
Saldi a bilancio 31.12.2001	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	454.995	539.330	143.112	1.542.708
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.2001									
Consiglio di amministrazione								(647)	(647)
Dividendi								(36.623)	(36.623)
Riserva legale									
Riserva straordinaria									
A nuovo						29.561		(29.561)	
Dividendi prescritti/rinunce						2			2
Trasferimento riserve							76.281	(76.281)	
Differenze cambio e rettifiche da consolidamento							(34.802)		(34.802)
Risultato dell'esercizio								63.405	63.405
Saldi a bilancio 30.06.2002	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	484.558	580.809	63.405	1.534.043



Allegato G

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

	(migliaia di euro)	
	30.06.2002	31.12.2001
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.	39.958	66.831
Rettifiche da consolidamento		
Risultati netti delle società consolidate (quota di gruppo)	52.826	79.972
Adeguamento ai principi contabili di gruppo (quota di gruppo)	(907)	(1.336)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	7.716	5.186
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	(1.249)	13.382
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(33.540)	(29.539)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	311	4.661
Eliminazioni utili o perdite intersocietarie e altre variazioni	(1.710)	3.955
Risultato netto di competenza del gruppo	63.405	143.112

Patrimonio netto

B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	929.789		927.099	
Adeguamento ai principi contabili di gruppo	6.613		6.610	
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate				
- in società controllate consolidate integralmente	(1.003.690)		(1.012.253)	
- in società collegate e controllate consolidate a equity	(57.928)	(1.061.618)	(37.778)	(1.050.031)
Eliminazione dei patrimoni netti delle partecipazioni consolidate				
- in società controllate consolidate integralmente	1.492.416		1.533.518	
- in società collegate e controllate consolidate a equity	138.451	1.630.867	95.514	1.629.032
Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	35.661		34.369	
Eliminazione degli effetti di operazioni intragruppo	(7.269)		(4.371)	
Patrimonio netto consolidato di competenza del gruppo	1.534.043		1.542.708	



Analisi della struttura patrimoniale

(migliaia di euro)	30.06.2002	%	31.12.2001	%	Variazioni 2002/2001
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.469.900		1.366.389		103.511
Materiali	2.948.673		2.987.866		(39.193)
Finanziarie *	1.145.915		1.109.320		36.595
Totale	5.564.488	84,9	5.463.575	86,8	100.913
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	436.864		445.970		(9.106)
Crediti commerciali	1.146.190		955.721		190.469
Debiti commerciali	(649.952)		(662.055)		12.103
Altre attività	481.184		462.100		19.084
Altre passività	(427.376)		(374.331)		(53.045)
Totale	986.910	15,1	827.405	13,2	159.505
Capitale netto investito	6.551.398	100,0	6.290.980	100,0	260.418
Patrimonio netto					
Quota del gruppo	1.534.043		1.542.708		(8.665)
Quota di terzi	2.001.528		2.171.313		(169.785)
Totale	3.535.571	54,0	3.714.021	59,0	(178.450)
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	88.470	1,3	100.505	1,6	(12.035)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	83.774		102.634		(18.860)
Altri accantonamenti	692.896		671.938		20.958
Totale	776.670	11,9	774.572	12,3	2.098
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(835.525)		(890.954)		55.429
Debiti finanziari a breve	973.240		970.575		2.665
Posizione finanziaria netta a breve	137.715	2,1	79.621	1,3	58.094
Attività finanziarie a medio/lungo	(54.534)		(55.514)		980
Passività finanziarie a medio/lungo	2.067.506		1.677.775		389.731
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	2.012.972	30,7	1.622.261	25,8	390.711
Posizione finanziaria netta	2.150.687	32,8	1.701.882	27,1	448.805
Totale copertura	6.551.398	100,0	6.290.980	100,0	260.418

* al netto della parte inclusa nella posizione finanziaria

Sintesi del conto economico



(migliaia di euro)	30.06.2002	%	30.06.2001	%	Variazioni	%	31.12.2001	%
Ricavi	2.159.741	100,0	2.097.967	100,0	61.774	2,9	4.206.727	100,0
Variazione magazzini	(14.377)	(0,7)	(17.103)	(0,8)	2.726	(15,9)	(8.552)	(0,2)
Incrementi lavori interni	8.475	0,4	7.787	0,4	688	8,8	15.012	0,4
	2.153.839	99,7	2.088.651	99,6	65.188	3,1	4.213.187	100,2
Altri ricavi	19.884	0,9	42.870	2,0	(22.986)	(53,6)	91.751	2,1
Valore della produzione	2.173.723	100,6	2.131.521	101,6	42.202	2,0	4.304.938	102,3
Consumi	548.437	25,4	541.622	25,8	6.815	1,3	1.054.237	25,1
Servizi	677.082	31,3	661.049	31,5	16.033	2,4	1.336.057	31,7
Oneri diversi	60.541	2,8	53.436	2,6	7.105	13,3	112.340	2,7
Valore aggiunto	887.663	41,1	875.414	41,7	12.249	1,4	1.802.304	42,8
Costi per il personale	359.911	16,7	372.564	17,7	(12.653)	(3,4)	729.170	17,3
Accantonamenti e svalutazioni	13.139	0,6	10.672	0,5	2.467	23,1	24.473	0,6
Margine operativo lordo	514.613	23,8	492.178	23,5	22.435	4,6	1.048.661	24,9
Ammortamenti	193.591	8,9	196.426	9,4	(2.835)	(1,4)	395.612	9,4
Risultato operativo (differenza valore/costi produzione)	321.022	14,9	295.752	14,1	25.270	8,5	653.049	15,5
Proventi e oneri finanziari	(27.039)	(1,3)	(29.971)	(1,4)	2.932	(9,8)	6.476	0,2
Rettifiche di valore di attività finanziarie	6.077	0,3	8.071	0,4	(1.994)	(24,7)	(32.929)	(0,8)
Proventi e oneri straordinari	(17.571)	(0,8)	(5.348)	(0,3)	(12.223)	228,6	(24.154)	(0,6)
Risultato ante imposte	282.489	13,1	268.504	12,8	13.985	5,2	602.442	14,3
Imposte sul reddito dell'esercizio	(116.157)	(5,4)	(111.510)	(5,3)	(4.647)	4,2	(249.090)	(5,9)
Utile (perdita) totale	166.332	7,7	156.994	7,5	9.338	5,9	353.352	8,4
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	102.927	4,8	95.355	4,6	7.572	7,9	210.240	5,0
Utile (perdita) di gruppo	63.405	2,9	61.639	2,9	1.766	2,9	143.112	3,4
Cash flow	359.923	-	353.420	-	6.503	-	748.964	-



Rendiconto finanziario*

(migliaia di euro)	30.06.2002	30.06.2001 pro forma
A) Disponibilità iniziali	157.438	219.039
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale		
Risultato di gruppo	63.405	61.639
Risultato di minoritari	102.927	95.355
Ammortamenti	193.591	196.426
Storno risultato partecipazioni a equity	(8.775)	(6.471)
Dividendi da società a equity	846	(740)
Svalutazioni/rivalutazioni immobilizzazioni	7.648	611
(Plus)minus da vendite immobil.	(7.547)	(17.349)
Interessi netti su prestito obbligazionario	4.741	9.909
Interessi attivi su Tsd	(12.035)	(10.407)
Variazione netta trattamento di fine rapporto	1.035	1.206
Variazione altri fondi	6.880	1.638
	352.716	331.817
Variazioni del capitale d'esercizio		
Rimanenze	12.488	8.864
Crediti commerciali	(191.860)	(191.834)
Debiti	310	23.180
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(21.843)	24.623
Partecipazioni non immobilizzate	768	(6.501)
	(200.137)	(141.668)
Totale B)	152.579	190.149
C) Flusso finanziario da attività di investimenti		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(9.749)	(15.334)
Materiali	(160.694)	(139.751)
Finanziarie (partecipazioni)	(375.655)	(121.217)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	(13.968)	(10.092)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	64.357	(62)
Azioni proprie	-	-
	(495.709)	(286.456)
Variazione crediti per cessione immob. Fin	9.460	-
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	24.809	30.178
Totale C)	(461.440)	(256.278)
D) Flusso finanziario da attività finanziarie		
Variazione dei crediti finanziari	180.735	17.545
Variazione dei debiti finanziari	396.235	331.801
Variazione delle imm. finanziarie non in posizione fin.	(15.539)	(14.554)
Totale D)	561.431	334.792
E) Flusso da capitale		
Aumenti di capitale	2.998	2.955
Contributi in c/capitale		50
Dividendi distribuiti a terzi	(126.007)	(99.747)
Rimborsi di capitale		
Totale E)	(123.009)	(96.742)
F) Variazioni di struttura e di conversione	999	(84.098)
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio	130.560	87.823
H) (Indebitamento)/disponibilità finali	287.998	306.862

* il rendiconto finanziario qui riportato esprime le variazioni delle disponibilità liquide

Italmobiliare



Note, prospetti contabili
e commenti



Il 1° semestre 2002 evidenzia un utile netto di 40 milioni di euro rispetto a un utile netto di 26,2 milioni di euro del 1° semestre 2001. Alla positiva evoluzione hanno contribuito l'aumento dei dividendi incassati dalle partecipazioni e minori rettifiche di valore.

(migliaia di euro)

	1° semestre 2002	1° semestre 2001	Esercizio 2001
Proventi da partecipazioni	73.352	60.773	142.718
di cui:			
- dividendi e credito d'imposta	72.489	60.758	66.582
- profitti su negoziazioni di partecipazioni	863	15	76.136
Altri proventi finanziari	3.203	7.634	18.415
Altri oneri finanziari	(7.801)	(11.844)	(38.346)
Totale proventi e oneri finanziari	68.754	56.563	122.787
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.069)	(9.444)	(6.013)
Saldo altri proventi/costi di gestione	(5.607)	(6.837)	(12.408)
Utile delle attività ordinarie	62.078	40.282	104.366
Saldo proventi/oneri straordinari	22	14	(114)
Risultato prima delle imposte	62.100	40.296	104.252
Imposte sul reddito	(22.142)	(14.118)	(37.421)
Risultato del periodo	39.958	26.178	66.831

I dividendi, comprensivi del credito d'imposta, ammontano a 72,5 milioni di euro da 60,8 milioni di euro grazie a un maggior contributo da Italcementi (in conseguenza del più elevato dividendo unitario e al maggior numero di azioni in portafoglio), SAB Autoservizi e UniCredito Italiano. Dividendi sono anche stati erogati da Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare e Tredicimarzo (assenti nel 1° semestre 2001).

Lo sbilancio, di segno negativo, tra proventi e oneri finanziari si quantifica in 4,6 milioni di euro e presenta un incremento di 0,4 milioni di euro rispetto al 1° semestre 2001.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono negative per 1,1 milione di euro contro 9,4 milioni di euro, queste ultime influenzate dagli oneri correlati alla ristrutturazione del settore isolamento della partecipata Sirap Gema.

Il saldo dei proventi/costi di gestione è formato per 6,9 milioni di euro da costi di gestione e per 1,3 milioni di euro da proventi diversi. Lo sbilancio, negativo per 5,6 milioni di euro, risulta in miglioramento rispetto a 6,8 milioni di euro del 1° semestre 2001.



Di seguito si fornisce la situazione patrimoniale al 30 giugno 2002 e al 31 dicembre 2001.

(migliaia di euro)

	30.6.2002	31.12.2001	30.6.2001
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni materiali e immateriali	7.131	8.182	10.481
Partecipazioni	1.286.886	1.299.763	1.339.411
Crediti e opzioni	24.258	6.762	17.322
Azioni proprie	21.120	21.120	20.724
Totale	1.339.395	1.335.827	1.387.938
Capitale di esercizio			
Partecipazioni e crediti non finanziari	34.993	26.815	28.156
Altre attività	3.211	2.132	5.829
Altre passività	(8.144)	(26.648)	(13.853)
Totale	30.060	2.299	20.132
Totale capitale investito	1.369.455	1.338.126	1.408.070
Coperto da:			
Patrimonio netto	929.789	927.099	886.442
Fondi vari	39.860	42.455	44.591
Indebitamento finanziario netto	399.806	368.572	477.037
Totale copertura finanziaria	1.369.455	1.338.126	1.408.070
Plusvalenze inesprese			
Partecipazioni quotate*	1.016.185	874.876	1.118.627

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

Le principali operazioni su partecipazioni riguardano gli acquisti di n. 1.281.350 azioni Mediobanca e n. 1.387.004 azioni ordinarie Italcementi, di cui n. 295.000 dalla controllata Intermobiliare S.p.A.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare Società per Azioni unitamente alle società finanziarie controllate al 100% risulta come segue:

	30 giugno 2002		31 dicembre 2001	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz.*	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz.*
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	45.439	524.976	35.532	505.834
Debiti finanziari a breve	(155.832)	(159.031)	(123.569)	(128.806)
Posizione finanziaria netta a breve	(110.393)	365.945	(88.037)	377.028
Indebitamento finanziario netto a medio/lungo	(289.413)	(237.768)	(280.535)	(228.890)
Posizione finanziaria netta	(399.806)	128.177	(368.572)	148.138

* 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 Soparfinter S.A. (già Finter Holding S.A.).



La posizione finanziaria netta di Italmobiliare evidenzia un saldo negativo di 399,8 milioni di euro (368,6 milioni di euro al 31 dicembre 2001), mentre quella comprensiva delle società finanziarie controllate al 100% risulta positiva per 128,2 milioni di euro (148,1 milioni di euro al 31 dicembre 2001), con una diminuzione di 19,9 milioni di euro così composta:

	(milioni di euro)
Vendita di partecipazioni	31,3
Investimenti in partecipazioni	(28,7)
Dividendi erogati	(36,6)
Dividendi incassati	52,7
Gestione corrente	(38,6)
Totale	(19,9)



Stato patrimoniale

ATTIVO	(migliaia di euro)	30.06.2002	31.12.2001	Variazioni	30.06.2001
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		-	-	-	-
B) Immobilizzazioni					
I - Immobilizzazioni immateriali		2.314	3.108	(794)	4.934
II - Immobilizzazioni materiali		4.817	5.074	(257)	5.548
III - Immobilizzazioni finanziarie		1.386.496	1.381.876	4.620	1.643.643
Totale immobilizzazioni (B)		1.393.627	1.390.058	3.569	1.654.125
C) Attivo circolante					
I - Rimanenze		-	-	-	-
II - Crediti		34.497	26.322	8.175	27.642
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		45.304	34.931	10.373	35.790
IV - Disponibilità liquide		631	1.094	(463)	1.910
Totale attivo circolante (C)		80.432	62.347	18.085	65.342
D) Ratei e risconti		3.211	2.132	1.079	5.829
Totale attivo		1.477.270	1.454.537	22.733	1.725.296
PASSIVO		30.06.2002	31.12.2001	Variazioni	30.06.2001
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		20.034	20.034	-	20.033
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio		21.120	21.120	-	20.724
VI - Riserve statutarie		-	-	-	-
VII - Altre riserve		412.245	412.243	2	412.635
VIII - Utili portati a nuovo		72.314	42.753	29.561	42.753
IX - Risultato del periodo		39.958	66.831	(26.873)	26.178
Totale patrimonio netto (A)		929.789	927.099	2.690	886.441
B) Fondi per rischi e oneri		38.644	41.385	(2.741)	43.576
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		1.216	1.070	146	1.015
D) Debiti		503.114	483.866	19.248	788.491
E) Ratei e risconti		4.507	1.117	3.390	5.773
Totale passivo		1.477.270	1.454.537	22.733	1.725.296
Conti d'ordine e impegni e rischi		549.077	542.786	6.291	804.868

Conto economico riclassificato



(migliaia di euro)	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni	31.12.2001
Proventi e oneri finanziari				
1) Proventi da partecipazioni	73.352	60.773	12.579	142.718
2) Altri proventi finanziari	3.203	7.634	(4.431)	18.415
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	(7.801)	(11.844)	4.043	(38.346)
Totale proventi e oneri finanziari	68.754	56.563	12.191	122.787
Rettifiche di valore di attività finanziarie				
4) Rivalutazioni	16	-	16	-
5) Svalutazioni	(1.085)	(9.444)	8.359	(6.013)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	(1.069)	(9.444)	8.375	(6.013)
6) Altri proventi della gestione	1.344	1.181	163	2.382
Altri costi della gestione				
7) Per servizi non finanziari	(2.673)	(2.980)	307	(4.930)
8) Per godimento di beni di terzi	(124)	(106)	(18)	(221)
9) Per il personale	(2.578)	(2.205)	(373)	(4.392)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(850)	(2.040)	1.190	(4.045)
13) Oneri diversi di gestione	(726)	(687)	(39)	(1.202)
Totale altri costi della gestione	(6.951)	(8.018)	1.067	(14.790)
Utile delle attività ordinarie	62.078	40.282	21.796	104.366
Proventi e oneri straordinari				
14) Proventi	397	2.089	(1.692)	4.096
15) Oneri	(375)	(2.075)	1.700	(4.210)
Utile (perdita) straordinario (14-15)	22	14	8	(114)
Risultato prima delle imposte	62.100	40.296	21.804	104.252
16) Imposte sul reddito del periodo	(22.142)	(14.118)	(8.024)	(37.421)
17) Risultato del periodo	39.958	26.178	13.780	66.831



Note esplicative e integrative

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 2001.

I valori esposti nei prospetti contabili e nel commento sono espressi in migliaia di euro.

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 2001.

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 2002.

B I - Immobilizzazioni immateriali 2.314 migliaia di euro
(3.108 migliaia di euro al 31.12.2001)

nel prospetto che segue si evidenzia la movimentazione:

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti accumulati				Immobilizzaz. immateriale nette al 30.06.2002
	Saldo al 31.12.2001	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2002	Saldo al 31.12.2001	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2002	
Costi di impianto e di ampliamento	1.689	-	994	695	1.436	70	994	512	183
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	114	3	4	113	29	19	1	47	66
Altre	13.978	-	6.703	7.275	11.208	705	6.703	5.210	2.065
Totale	15.781	3	7.701	8.083	12.673	794	7.698	5.769	2.314

Il decremento di 7.701 migliaia di euro è relativo, principalmente, ai costi a suo tempo sostenuti che all'inizio dell'esercizio risultano totalmente ammortizzati.

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a 794 migliaia di euro e sono stati calcolati sistematicamente su tutte le immobilizzazioni immateriali ammortizzabili al 30 giugno 2002.



B II - Immobilizzazioni materiali
(5.074 migliaia di euro al 31.12.2001)

4.817 migliaia di euro

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

(migliaia di euro)

Descrizione	Costo					Ammortamenti accumulati					Immobilizzaz. materiali nette al 30.06.2002
	Costo storico	Rivalutaz.	Saldo al 31.12.2001	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2002	Saldo al 31.12.2001	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2002	
Terreni e fabbricati	1.408	5.308	6.716	-	258	6.458	1.735	41	3	1.773	4.685
Impianti e macchinari	437	-	437	43	-	480	424	3	-	427	53
Altri beni	1.068	-	1.068	11	98	981	988	12	98	902	79
Totale B II	2.913	5.308	8.221	54	356	7.919	3.147	56	101	3.102	4.817

Il decremento di 356 migliaia di euro, che comprende anche pregresse rivalutazioni per 125 migliaia di euro, è principalmente dato dalla vendita di immobili civili.

Le rivalutazioni operate sui cespiti in essere al 30 giugno 2002 sono state effettuate ai sensi delle leggi sottoindicate:

Descrizione	Totale	Decrementi	Totale
	31.12.2001		30.06.2002
- Legge n. 74/1952	3	1	2
- Legge n. 576/1975	445	2	443
- Legge n. 72/1983	3.563	94	3.469
- Legge n. 413/1991	1.297	28	1.269
Totale	5.308	125	5.183

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a 56 migliaia di euro e sono stati calcolati sistematicamente su tutti i cespiti ammortizzabili al 30 giugno 2002.



B III - Immobilizzazioni finanziarie
(1.381.876 migliaia di euro al 31.12.2001)

1.386.496 migliaia di euro

Sono composte da:

(migliaia di euro)					
Descrizione	Saldo al 31.12.2001	Incrementi	Decrementi	(Svalutaz.) ripristini di valore	Saldo al 30.06.2002
Partecipazioni:					
controllate	1.014.972	12.364	-	-	1.027.336
collegate	36.332	-	504	-	35.828
altre imprese	248.459	14.864	38.675	(926)	223.722
Totale partecipazioni	1.299.763	27.228	39.179	(926)	1.286.886
Crediti:					
verso imprese controllate	6.628	20.642	3.146	-	24.124
verso altri	133	1	1	-	133
Totale crediti	6.761	20.643	3.147	-	24.257
Altri titoli	54.232	1	-	-	54.233
Azioni proprie	21.120	-	-	-	21.120
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.381.876	47.872	42.326	(926)	1.386.496

I decrementi comprendono la cessione a società controllate di n. 1.336.000 azioni Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino S.c.r.l. per un controvalore complessivo di 25,5 milioni di euro.

La voce svalutazioni/ripristini di valore comprende:

- la svalutazione apportata alla partecipazione in Gemina S.p.A. per 937 migliaia di euro;
- il ripristino di valore della partecipazione in Premafin Finanziaria S.p.A. per 11 migliaia di euro.

Si segnala che le sottoelencate partecipazioni esistenti al 30 giugno 2002 e tuttora in patrimonio, sono state oggetto di rivalutazione monetaria ai sensi della Legge 72/1983 per 6.981 migliaia di euro:

Descrizione	30.06.2002	31.12.2001	Variazioni
- Fincomind S.A.	3.099	3.099	-
- S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	3.882	3.882	-
Totale	6.981	6.981	-

Tra le azioni di altre imprese figurano:

- n. 42.817.588 azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A. stabilmente detenute dalla società poste al servizio del prestito obbligazionario "Mediobanca International Ltd 1,5% 1998/2003 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A." .



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

L'incremento dei crediti verso imprese controllate è correlato agli investimenti partecipativi effettuati dalle stesse.

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

34.497 migliaia di euro

(26.322 migliaia di euro al 31.12.2001)

I crediti aumentano complessivamente di 8.175 migliaia di euro e risultano così costituiti:

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2002	31.12.2001	Variazioni
Crediti verso clienti	73	121	(48)
Crediti verso imprese controllate	756	726	30
Crediti verso imprese collegate	105	78	27
Crediti verso altri	33.563	25.397	8.166
Totale	34.497	26.322	8.175

I crediti verso altri comprendono crediti verso l'Erario per 29.718 migliaia di euro e crediti diversi, al netto del fondo svalutazione crediti, per 3.845 migliaia di euro.

Non esistono crediti esigibili oltre i 5 anni.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

45.304 migliaia di euro

(34.931 migliaia di euro al 31.12.2001)

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

Descrizione	31.12.2001	Incrementi	Decrementi	Ripristini	
				(Svalutaz.)	30.06.2002
Altre partecipazioni	493	-	-	3	496
Altri titoli	34.218	15.962	5.470	-	44.710
Crediti verso imprese controllate	220	98	220	-	98
Totale	34.931	16.060	5.690	3	45.304



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 631 migliaia di euro
(1.094 migliaia di euro al 31.12.2001)

Presentano una diminuzione netta di 463 migliaia di euro.

D - Ratei e risconti 3.211 migliaia di euro
(2.132 migliaia di euro al 31.12.2001)

Aumentano, rispetto al 2001, di 1.079 migliaia di euro, sono prevalentemente costituiti da ratei per interessi; comprendono 43 migliaia di euro verso imprese controllate per recupero spese condominiali.



Passivo

A - Patrimonio netto

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

(migliaia di euro)

Descrizione	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 2001	100.167	177.191	86.760	20.034	21.120	412.243	42.753	66.831	927.099
Delibera assemblea del 3 maggio 2002 riparto utile esercizio 2001:									
- alla riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	(647)	(647)
- ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(36.623)	(36.623)
- utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	(42.753)	42.753	-
- alla riserva straordinaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- a nuovo	-	-	-	-	-	-	72.314	(72.314)	-
Dividendi prescritti	-	-	-	-	-	2	-	-	2
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	39.958	39.958
Saldo al 30 giugno 2002	100.167	177.191	86.760	20.034	21.120	412.245	72.314	39.958	929.789

AI-AIX - Patrimonio netto

929.789 migliaia di euro

(927.099 migliaia di euro al 31.12.2001)

Al 30 giugno 2002 il capitale sociale, interamente versato, ammonta a 100.166.937 euro diviso in n. 38.525.745 azioni da 2,6 euro nominali cadauna, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.

B - Fondi per rischi e oneri

38.644 migliaia di euro

(41.385 migliaia di euro al 31.12.2001)

I fondi in essere sono costituiti da:

Descrizione	31.12.2001	Incrementi	Decrementi	30.06.2002
Fondo per imposte	12.708	119	(3.149)	9.678
Altri fondi	28.677	336	(47)	28.966
Totale	41.385	455	(3.196)	38.644

Il fondo imposte è comprensivo di imposte differite per 9.936 migliaia di euro e al netto dei crediti per imposte anticipate per 5.939 migliaia di euro.

La variazione in diminuzione del fondo imposte è prevalentemente dovuta al prelievo dal fondo imposte differite della quota di imposte di competenza del periodo sulle plusvalenze a tassazione differita realizzate negli esercizi precedenti.



C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato 1.216 migliaia di euro
(1.070 migliaia di euro al 31.12.2001)

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2002	31.12.2001	Variazioni
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.070	1.503	(433)
Utilizzo del periodo	(19)	(857)	838
Accantonamento del periodo	165	424	(259)
Saldo alla fine del periodo	1.216	1.070	146

L'ammontare rappresenta quanto maturato a favore dei n. 39 dipendenti in organico al 30 giugno 2002 per il titolo in questione.

D - Debiti 503.114 migliaia di euro
(483.866 migliaia di euro al 31.12.2001)

I debiti aumentano complessivamente di 19.248 migliaia di euro e risultano così ripartiti:

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2002	31.12.2001	Variazioni
Addebiti da ricevere	-	273	(273)
Finanziamenti a breve termine	153.720	118.440	35.280
Finanziamenti a m/l termine	343.645	334.768	8.877
Debiti per acconti	140	145	(5)
Debiti verso fornitori	1.506	1.794	(288)
Debiti finanziari verso imprese controllate	2.112	4.853	(2.741)
Debiti commerciali verso imprese controllate	656	1.206	(550)
Debiti tributari	347	21.498	(21.151)
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	155	135	20
Altri debiti	833	754	79
Totale	503.114	483.866	19.248

L'incremento è essenzialmente attribuibile al maggior ricorso a fonti finanziarie bancarie.

I debiti tributari comprendono un debito di 228 migliaia di euro per imposte sostitutive da pagare entro l'esercizio successivo.

La voce "Altri debiti" comprende: debiti verso il personale dipendente per 641 migliaia di euro, debiti verso azionisti per dividendi per 55 migliaia di euro e altri debiti per complessive 137 migliaia di euro.



E - Ratei e risconti 4.507 migliaia di euro
(1.117 migliaia di euro al 31.12.2001)

La voce ratei e risconti è costituita prevalentemente da ratei per interessi su finanziamenti e comprende 1 migliaio di euro di ratei per spese condominiali verso imprese controllate.

Conti d'ordine e impegni e rischi 549.077 migliaia di euro
(542.786 migliaia di euro al 31.12.2001)

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

	(migliaia di euro)		
Descrizione	30.06.2002	31.12.2001	Variazioni
Garanzie prestate per fidejussioni:			
imprese controllate	6.035	8.134	(2.099)
imprese collegate	7.437	7.437	-
Totale	13.472	15.571	(2.099)
Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio	96.445	96.445	-
Altre garanzie personali	1.661	1.742	(81)
Impegni diversi	871	948	(77)
Altri conti d'ordine:			
beni presso terzi a deposito	432.146	423.598	8.548
beni di terzi in deposito	4.482	4.482	-
Totale altri conti d'ordine	436.628	428.080	8.548
Totale conti d'ordine e impegni e rischi	549.077	542.786	6.291



Informazioni sul conto economico

Forniamo di seguito alcuni commenti sulle variazioni più significative verificatesi rispetto al 1° semestre dell'esercizio precedente.

Proventi e oneri finanziari

1. Proventi da partecipazioni
(60.773 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

73.352 migliaia di euro

(migliaia di euro)

Descrizione	30.06.2002				30.06.2001			
	Nego- azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale	Nego- azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale
Imprese controllate								
Intermobiliare S.p.A.	-	-	-	-	-	8.005	25	8.030
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	-	24.771	13.934	38.705	-	18.041	10.596	28.637
Popolonia Italica S.r.l.	-	300	169	469	-	-	-	-
Punta Ala Promoz. Sviluppo Imm.re S.r.l.	-	1.492	839	2.331	-	-	-	-
SAB Autoservizi S.r.l.	-	5.062	-	5.062	-	732	-	732
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	-	1.013	569	1.582	-	370	217	587
Totale imprese controllate	-	32.638	15.511	48.149	-	27.148	10.838	37.986
Imprese collegate								
Mittel S.p.A.	-	504	283	787	-	504	297	801
Società Editrice Siciliana S.p.A.	-	1.063	598	1.661	-	1.063	624	1.687
Totale imprese collegate	-	1.567	881	2.448	-	1.567	921	2.488
Altre imprese								
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	8	4	12	-	7	4	11
Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino	862	664	374	1.900	-	-	-	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	-	47	26	73	-	55	33	88
Emittente Titoli S.p.A.	-	19	11	30	15	14	8	37
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	-	12	7	19	-	-	-	-
Gemina S.p.A.	-	85	48	133	-	-	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metall. S.p.A.	-	200	112	312	-	199	5	204
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	-	-	-	-	-	747	-	747
IntesaBci S.p.A.	-	5	3	8	-	10	6	16
Montedison S.p.A.	-	-	-	-	-	1.600	-	1.600
Sesaab Editrice S.p.A.	-	115	65	180	-	-	-	-
Sirio Vide Ltd	-	-	-	-	-	45	-	45
Tredicimarzo S.r.l.	1	783	440	1.224	-	-	-	-
UniCredito Italiano S.p.A.	-	12.073	6.791	18.864	-	11.057	6.494	17.551
Totale altre imprese	863	14.011	7.881	22.755	15	13.734	6.550	20.299
Totale	863	48.216	* 24.273	73.352	15	42.449	18.309	60.773

* di cui 940 migliaia di euro per crediti d'imposta limitati



2. Altri proventi finanziari 3.203 migliaia di euro (7.634 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

(migliaia di euro)			
Descrizione	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Proventi da crediti e titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi da imprese controllate	368	4	364
interessi da terzi	2	2	-
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	1.505	6.072	(4.567)
Totale	1.875	6.078	(4.203)
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante:			
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	867	1.018	(151)
profitti da negoziazione	28	98	(70)
Totale	895	1.116	(221)
Proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate:			
interessi su crediti di c/c	4	4	-
commissioni su fidejussioni	19	27	(8)
- da imprese collegate:			
commissioni su fidejussioni	7	7	-
- da altri:			
interessi su crediti bancari	7	6	1
interessi su crediti v/Erario	395	396	(1)
altri proventi su operazioni finanziarie	1	-	1
Totale	433	440	(7)
Totale altri proventi finanziari	3.203	7.634	(4.431)

3. Interessi passivi e altri oneri finanziari 7.801 migliaia di euro (11.844 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Descrizione	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Interessi passivi:			
verso imprese controllate	64	287	(223)
verso banche	5.469	8.565	(3.096)
su finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari	2.183	2.579	(396)
Totale interessi passivi	7.716	11.431	(3.715)
Altri oneri finanziari	85	413	(328)
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	7.801	11.844	(4.043)



Rettifiche di valore di attività finanziarie

4. Rivalutazioni 16 migliaia di euro (Non si rilevano importi nel 1° semestre 2001)

(migliaia di euro)			
Descrizione	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Partecipazione in altre imprese	16	-	16
Totale	16	-	16

5. Svalutazioni 1.085 migliaia di euro (9.444 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Descrizione	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate	-	9.367	(9.367)
Partecipazioni in altre imprese	938	77	861
Crediti finanziari	147	-	147
Altri	-	-	-
Totale	1.085	9.444	(8.359)

Per quanto attiene al dettaglio delle rivalutazioni e delle svalutazioni relative a "Partecipazioni in altre imprese" si rinvia agli allegati "A" e "C".

6. Altri proventi della gestione 1.344 migliaia di euro (1.181 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Descrizione	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Verso imprese controllate	1.004	755	249
Verso imprese collegate	48	14	34
Verso terzi	292	412	(120)
Totale	1.344	1.181	163

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



Altri costi della gestione 6.951 migliaia di euro
(8.018 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

e comprendono:

7. Per servizi non finanziari 2.673 migliaia di euro
(2.980 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Così suddivisi:

- verso imprese controllate 580 migliaia di euro (594 migliaia di euro al 30 giugno 2001);
- verso terzi 2.093 migliaia di euro (2.386 migliaia di euro al 30 giugno 2001) costituiti prevalentemente da consulenze tecniche, legali e notarili.

8. Per godimento di beni di terzi 124 migliaia di euro
(106 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

di cui 34 migliaia di euro (27 migliaia di euro al 30 giugno 2001) da imprese controllate e sono costituiti prevalentemente da affitti passivi, da spese condominiali e dal noleggio di beni.

9. Per il personale 2.578 migliaia di euro
(2.205 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di 373 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2001 e risulta così ripartito:

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Salari e stipendi	1.980	1.563	417
Oneri sociali	433	378	55
Trattamento fine rapporto	165	264	(99)
Totale	2.578	2.205	373

Il numero medio dei dipendenti per categoria nel 1° semestre 2002 è stato di n. 11 dirigenti e n. 28 impiegati per un totale di n. 39 unità (+1 unità rispetto al 30.06.2001).

10. Ammortamenti e svalutazioni 850 migliaia di euro
(2.040 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	793	1.976	(1.183)
Immobilizzazioni materiali	57	64	(7)
Totale	850	2.040	(1.190)

La flessione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali è dovuta prevalentemente al completamento dell'ammortamento delle spese correlate al finanziamento Mediobanca scaduto il 18.12.2001.



13. Oneri diversi di gestione 726 migliaia di euro
(687 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

(migliaia di euro)

Descrizione	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Imposte e tasse del periodo	556	506	50
Altri oneri	170	181	(11)
Totale	726	687	39

Proventi e oneri straordinari

14. Proventi straordinari 397 migliaia di euro
(2.089 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Descrizione	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Utile su realizzo beni immobilizzati	128	324	(196)
Recupero costi	-	492	(492)
Utilizzo fondo svalutazione crediti e partecipazioni	-	847	(847)
Sopravvenienze attive	269	426	(157)
Totale	397	2.089	(1.692)

Le sopravvenienze attive si riferiscono a minori indennizzi pagati a fronte di partecipazioni cedute in passato.

15. Oneri straordinari 375 migliaia di euro
(2.075 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Descrizione	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Oneri relativi a partecipazioni cedute	8	494	(486)
Altri oneri	-	845	(845)
Accantonamento fondo svalutazione crediti e partecipazioni	281	736	(455)
Imposte e tasse esercizi precedenti	86	-	86
Totale	375	2.075	(1.700)



16. Imposte sul reddito del periodo 22.142 migliaia di euro
(14.118 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Sono così composte:

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2002	30.06.2001	Variazioni
Irpeg	25.198	17.286	7.912
Rettifica imposta sostitutiva su cessione partecipazioni	(25)	-	(25)
Prelievo dal fondo imposte differite passive	(2.983)	(3.105)	122
Totale imposte dell'esercizio	22.190	14.181	8.009
Irpeg - imposte anticipate	(167)	(280)	113
Irpeg - prelievo imposte anticipate esercizi precedenti	119	217	(98)
Totale imposte differite	(48)	(63)	15
Totale	22.142	14.118	8.024

Nella determinazione dell'imposta sul reddito del periodo si è tenuto conto della natura tributaria delle componenti economiche positive e negative che concorrono a formare il reddito imponibile.

17. Risultato del periodo 39.958 migliaia di euro
(26.178 migliaia di euro nel 1° semestre 2001)

Rapporti con parti correlate

Secondo quanto previsto dalle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997 "Raccomandazioni in materia di controlli societari" e del 27 febbraio 1998 "Informazioni di bilancio concernenti le operazioni con parti correlate" si precisa quanto segue:

- con riferimento a quanto previsto dall'art. 2359 del Codice civile i rapporti di Italmobiliare S.p.A. con parti correlate si riferiscono alle proprie controllate dirette e indirette, nonché alle società collegate;
- il compimento delle operazioni con parti correlate risponde alla missione di holding assegnata a Italmobiliare, nel contesto della funzione di coordinamento e di indirizzo che le compete al fine anche di un efficiente impiego delle competenze esistenti.



Rapporti con imprese controllate

Italmobiliare fornisce servizi amministrativi, fiscali e legali a società controllate e alle loro partecipate prive di autonomo specifico presidio.

Inoltre essa intrattiene con alcune società controllate e collegate rapporti che prevedono scambi di prestazioni e servizi, in particolare:

- Italmobiliare, attraverso il proprio servizio legale, fornisce alle società del gruppo una specifica assistenza;
- Italcementi S.p.A. assicura a Italmobiliare la gestione dei servizi di amministrazione del personale, del servizio soci, delle relazioni esterne e assistenza in campo societario;
- Italmobiliare ha concesso in locazione alcune unità immobiliari di proprietà a proprie controllate;
- Italmobiliare Servizi S.r.l. fornisce a Italmobiliare e ad alcune sue controllate un servizio di supporto informatico e alcuni servizi generali.

Nell'ambito del gruppo inoltre vi sono in essere scambi di prestazioni di personale nel quadro di ottimizzazione complessiva dell'impiego delle risorse disponibili.

Sul piano finanziario, Italmobiliare svolge un ruolo di indirizzo e assistenza e assicura alle proprie controllate il necessario supporto sia in termini di finanziamento sia di rilascio di garanzie e fidejussioni.

Tutti i rapporti infragruppo, sia di natura commerciale sia finanziaria, sono regolati secondo le normali condizioni di mercato.

Nel corso del semestre sono state effettuate operazioni di acquisto/vendita di azioni quotate a prezzi di mercato. Tale prezzo è stato determinato sulla base delle medie delle quotazioni dell'ultimo mese antecedente la data delle operazioni.

I dati di sintesi al 30 giugno 2002 sono di seguito riportati:

	(migliaia di euro)			
	Imprese controllate		Imprese collegate	
Vendite (acquisti) di beni e servizi	870	(581)	48	-
Vendite (acquisti) di partecipazioni	25.536	(2.926)	-	-
Crediti (debiti)	25.382	(2.769)	105	-
Interessi attivi (passivi)	391	(64)	7	-
Altri proventi (oneri)	134	(35)	-	-

■ Allegati



Allegato A

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 2002

Titoli azionari e quote	Consistenza all'1.1.2002		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Imprese controllate				
Aliserio S.p.A.	227.000	189	-	-
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	5.000.000	1.273	-	-
BravoSolution S.p.A.	1.777.778	2.611	-	-
Fincomind S.A.	7.000	4.003	-	-
Intermobiliare S.p.A.	1.000.000	5.165	-	-
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	101.825.432	350.378	1.387.004	12.364
Italmobiliare International B.V.	13.000	14	-	-
Italmobiliare International Finance Ltd	249.990	375.132	-	-
Italmobiliare Servizi S.r.l.	260.000	258	-	-
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	-	-	-
Popolonia Italica S.r.l.	1.040.000	1.146	-	-
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	1.293.240	1.336	-	-
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	22.498.200	20.657	-	-
Sirap Gema S.p.A.	2.329.675	32.490	-	-
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	4.294.033	215.234	-	-
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	67.500	5.086	-	-
Totale imprese controllate		1.014.972		12.364
Imprese collegate				
Mittel S.p.A.	5.036.174	7.049	-	-
Sigesa S.p.A.	11.767.890	19.832	-	-
Società Editrice Siciliana S.p.A.	29.700	9.451	-	-
Totale imprese collegate		36.332		-
Altre imprese				
Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino S.c.r.l.	2.000.000	36.937	-	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	20.001	5	-	-
Emittenti Titoli S.p.A.	100.000	52	-	-
Fin.Priv. S.r.l.	2.857	14.354	-	-
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	4.788	321	-	-
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	10.554	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	6.433.551	7.276	-	-
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - azioni ordinarie	18.677.178	33.035	-	-
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. - in liquidazione	45.991	-	-	-
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidazione	80.000	-	-	-
IntesaBci S.p.A.	108.000	191	-	-
Luxvide F.I.A.T. S.p.A.	86.486	346	-	-
Mediobanca S.p.A.	4.523.825	36.974	1.281.350	14.864
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	476.904	732	-	-
Sesaab S.p.A.	1.000.000	9.325	-	-
Sirio Vide Ltd	11	1	-	-
Tredicimarzo S.r.l.	1	14.001	-	-
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie	85.626.059	84.355	-	-
Totale altre imprese		248.459		14.864
Totale partecipazioni		1.299.763		27.228
Azioni proprie				
Italmobiliare Società per Azioni S.p.A. - azioni ordinarie	890.300	20.724	-	-
Italmobiliare Società per Azioni S.p.A. - azioni di risparmio	28.500	396	-	-
		21.120		-

(*) con diritto di voto

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

(2) rimborso sovrapprezzo azioni - delibera Assemblée del 12.02.02

(3) rimborso versamento soci c/capitale per euro 14.000.000



(migliaia di euro)

Decrementi		Ripristini di valore (svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2002		Utili o (perdite) sulle vendite
Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
-	-	-	10,000 (1)	227.000	189	-
-	-	-	100,000	5.000.000	1.273	-
-	-	-	9,332 (1)	1.777.778	2.611	-
-	-	-	69,930	7.000	4.003	-
-	-	-	100,000	1.000.000	5.165	-
-	-	-	58,273 (*)	103.212.436	362.742	-
-	-	-	100,000	13.000	14	-
-	-	-	99,996	249.990	375.132	-
-	-	-	100,000	260.000	258	-
-	-	-	100,000	100.000	-	-
-	-	-	100,000	1.040.000	1.146	-
-	-	-	99,480	1.293.240	1.336	-
-	-	-	99,992	22.498.200	20.657	-
-	-	-	100,000	2.329.675	32.490	-
-	-	-	99,940	4.294.033	215.234	-
-	-	-	100,000	67.500	5.086	-
-	-	-			1.027.336	-
-	504 (2)	-	12,913	5.036.174	6.545	-
-	-	-	29,000	11.767.890	19.832	-
-	-	-	33,000	29.700	9.451	-
-	504	-			35.828	-
1.336.000	24.674	-	0,492	664.000	12.263	862
-	-	-	16,668	20.001	5	-
-	-	-	1,220	100.000	52	-
-	-	-	14,285	2.857	14.354	-
-	-	-	4,836	4.788	321	-
-	-	(937)	2,324 (*)	8.469.193	9.617	-
-	-	-	4,328 (*)	6.433.551	7.276	-
-	-	-	2,554 (*)	18.677.178	33.035	-
-	-	-	0,000	45.991	-	-
-	-	-	0,000	80.000	-	-
-	-	-	0,002	108.000	191	-
-	-	-	10,811	86.486	346	-
-	-	-	0,746	5.805.175	51.838	-
-	-	11	0,294	476.904	743	-
-	-	-	10,000	1.000.000	9.325	-
-	-	-	11,000	11	1	-
1	14.001 (3)	-	0,000	-	-	1
-	-	-	1,676 (*)	85.626.059	84.355	-
	38.675	(926)			223.722	863
	39.179	(926)			1.286.886	863
-	-	-	4,013	890.300	20.724	-
-	-	-	0,174	28.500	396	-
-	-	-			21.120	-



Allegato B

Prospetto delle variazioni nei titoli obbligazionari, di Stato e altri intervenute nel corso del 1° semestre 2002

Portafoglio immobilizzato	Consistenza all'1.01.2002	Incrementi	Decrementi
Titoli di Stato a reddito fisso	7.744	-	-
Altri titoli a reddito fisso	46.487	-	-
Opzioni	1	-	-
Totale altri titoli	54.232	-	-

Portafoglio circolante	Consistenza all'1.01.2002	Incrementi	Decrementi
Titoli di Stato a reddito variabile	26.868	-	-
Altri titoli a reddito variabile	4.032	15.961	5.277
Altri titoli a reddito fisso	3.318	-	193
Totale altri titoli	34.218	15.961	5.470

Allegato C

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni non immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 2002

Titoli azionari o quote	Consistenza all'1.01.2002		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Altre imprese				
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	434	-	-
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	1	-	-
Immobiliare Astra S.r.l.	12.012	11	-	-
Immobiliare Lombarda S.p.A.	308.000	43	-	-
Immobiliare Lombarda S.p.A. - warrant	231.000	4	-	-
Totale altre imprese		493		-



(migliaia di euro)

incrementi	Scarti di negoziazione ed emissione		Consistenza al 30.06.2002
		decrementi	
1		-	7.745
-		-	46.487
-		-	1
1		-	54.233

Scarti di emissione incrementi	Ripristini (Svalutazioni)	Consistenza al 30.06.2002
-	-	26.868
1	-	14.717
-	-	3.125
1	-	44.710

Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2002		Utili o (perdite) sulle vendite
Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
-	-	-	0,002	27.916	434	-
-	-	-	0,020	100	1	-
-	-	-	1,784	12.012	11	-
-	-	4	0,030	308.000	47	-
-	-	(1)	0,000	231.000	3	-
	-	3			496	-



Confronto tra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2002 relativamente alle partecipazioni in società con azioni quotate

(migliaia di euro)

Titoli azionari	Numero Azioni	Importo a valore di libro	Valore unitario di libro	Valore unitario di mercato al 30 giugno 2002	Importo a valore di mercato al 30 giugno 2002
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	103.212.436	362.742	3,515	10,016	1.033.776
		362.742			1.033.776
Imprese collegate					
Mittel S.p.A.	5.036.174	6.545	1,300	3,090	15.562
		6.545			15.562
Altre imprese					
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	434	15,555	23,780	664
Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino S.c.r.l.	664.000	12.263	18,468	19,757	13.119
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	9.617	1,136	0,840	7.114
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	6.433.551	7.276	1,131	0,987	6.350
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - azioni ordinarie	18.677.178	33.035	1,769	2,255	42.117
Immobiliare Lombarda S.p.A.	308.000	47	0,154	0,152	47
Immobiliare Lombarda S.p.A. - warrant	231.000	3	0,013	0,013	3
IntesaBci S.p.A.	108.000	191	1,764	3,031	327
Mediobanca S.p.A.	5.805.175	51.838	8,930	9,127	52.984
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	476.904	743	1,560	1,481	706
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie (1)	85.626.059	84.355	0,985	4,557	390.198
		199.802			513.629
Azioni proprie					
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie	890.300	20.724	23,278	36,150	32.184
Italmobiliare Società per Azioni - azioni di risparmio	28.500	396	13,898	20,380	581
		21.120			32.765

(1) di cui n. 42.817.588 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 2002 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato quotati compresi nel circolante

(migliaia di euro)

Descrizione	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2002	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2002
Titoli di Stato a reddito variabile	26.868	100,000%	26.868	101,562%	27.288

Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2002 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato non quotati compresi nel circolante

Descrizione	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2002	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2002
Altri titoli a reddito variabile	14.718	99,998%	14.717	100,220%	14.750
Altri titoli a reddito fisso	3.121	100,101%	3.125	103,591%	3.233
Totale			17.842		
Totale altri titoli compresi nel circolante			44.710		

Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2002 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato quotati compresi nelle immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2002	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2002
Titoli di Stato a reddito fisso	7.747	99,972%	7.745	106,610%	8.259



Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2002 relativamente ai titoli obbligazionari, di Stato e altri non quotati compresi nelle immobilizzazioni finanziarie

(migliaia di euro)

Descrizione	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2002	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2002
Altri titoli a reddito fisso	46.487	100,000%	46.487	101,100%	46.999
Opzioni			1		
Totale			46.488		
Totale altri titoli compresi nell'immobilizzato			54.233		

Titoli obbligazionari scadenti entro l'esercizio successivo

Descrizione	Valore di carico al 30 giugno 2002
Titoli obbligazionari a reddito fisso compresi nel circolante:	
- Banca di Roma 1.6.1993-1.6.2003	424
Titoli di Stato a reddito variabile compresi nel circolante:	
- CCT RCI 1.1.1995-1.1.2003	7.367

■ Informativa
supplementare



Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	30.06.2002	31.12.2001
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	39.958	66.831
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti e accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	(1.742)	(1.816)
Minusvalenze/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	923	5.954
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	39.139	70.969
Altre fonti:		
Aumento capitale sociale e riserve	-	-
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	39.179	92.429
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	-	651
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	255	576
Cessioni di immobilizzazioni immateriali al netto utilizzo fondi	3	-
Opzioni put UniCredito	-	16.785
Totale altre fonti (B)	39.437	110.441
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso clienti	48	73
Variazione dei crediti verso controllate	(30)	(160)
Variazione dei crediti verso collegate	(27)	(33)
Variazione dei crediti verso altri	(8.166)	(2.891)
Variazione dei crediti finanziari	(17.496)	(6.628)
Variazione altri crediti immobilizzati	-	22
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	(1.079)	76
Variazione dei debiti per acconti	(5)	89
Variazione dei debiti verso fornitori	(288)	533
Variazione dei debiti verso controllate	(550)	232
Variazione dei debiti verso collegate	-	-
Variazione degli altri debiti	(21.052)	16.648
Variazione dei ratei e risconti passivi	3.390	(2.226)
Variazione netta (C)	(45.255)	5.735
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	54	41
Immobilizzazioni immateriali	3	134
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni e azioni proprie	27.228	70.648
Opzioni	-	-
Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	-	-
Pagamento dividendi	36.623	36.652
Pagamento Consiglio d'amministrazione	647	727
Totale impieghi (D)	64.555	108.202
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	(31.234)	78.943
Deficit netto di liquidità all'inizio dell'esercizio	(368.572)	(447.515)
Deficit netto di liquidità alla fine dell'esercizio	(399.806)	(368.572)

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 2002, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note esplicative ed integrative della Italmobiliare S.p.A. (società capogruppo) 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 10,5% delle attività consolidate e circa il 10,9% 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. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 15 aprile 2002 ed in data 20 settembre 2001.
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 2002

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)